



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION IN FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Šárka Dostálová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Šárka Dostálová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje studentka možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finančním hodnocením situace vybrané společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy v letech 2012 – 2015. Na základě výstupů, které finanční analýza poskytla, je vydefinována současná situace a jsou následně navržnuta řešení. Návrhy představují doporučení, které by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti v budoucích letech.

Abstract

This bachelor thesis deals with a financial situation evaluation of a selected company using specific financial analysis methods in the years 2012 – 2015. Based on the outcome of the financial analysis, the current situation is described and several proposals in regards to the situation are made. The proposals include recommendations that should result in an improvement of the company's financial situation in the future.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční situace, metody, finanční výkazy, SWOT

Keywords

financial analysis, financial situation, methods, financial statemenst, SWOT

Bibliografická citace

DOSTÁLOVÁ, Š. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 109 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph. D. za vedení této bakalářské práce, za jeho čas, ochotu a cenné rady, které mi během psaní poskytl.

Dále bych ráda poděkovala vedení společnosti Slovácké vodárny a kanalizace, a. s. za spolupráci a poskytnutí informací.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY ..	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Zdroje vstupních informací	13
2.3 Finanční výkazy	13
2.3.1 Rozvaha	13
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
2.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)	16
2.4 Uživatelé finanční analýzy	17
2.4.1 Interní uživatelé	17
2.4.2 Externí uživatelé	18
2.5 Metody finanční analýzy.....	19
2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.5.4 Analýza soustav ukazatelů.....	31
2.6 Analýza vnějšího okolí podniku.....	36
2.6.1 SLEPT analýza	37
2.6.2 Porterova analýza.....	39
2.6.3 SWOT analýza.....	40
3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU SLOVÁCKÉ VODÁRNY A KANALIZACE, A. S.....	42
3.1 Základní údaje o akciové společnosti	42
3.1.1 Profil společnosti	43

3.1.2	Přiblížení hlavních činností	44
3.2	Analýza vnějšího okolí.....	45
3.2.1	SLEPT analýza	45
3.2.2	Porterova analýza.....	49
4	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	51
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	51
4.2	Rozdílové ukazatele	65
4.3	Poměrové ukazatele	68
4.4	Soustavy ukazatelů.....	82
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	87
5.1	SWOT analýza	90
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	92
6.1	Efektivnější zhodnocování volných finančních prostředků	92
6.2	Zlepšení vymáhání pohledávek.....	95
	ZÁVĚR	99
	SEZNAM POUŽITÝCH LITERATURY	100
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	104
	SEZNAM GRAFŮ	106
	SEZNAM OBRÁZKŮ	107
	SEZNAM TABULEK	108
	SEZNAM PŘÍLOH.....	109

ÚVOD

V současném podnikatelském prostředí je nesmírně důležité, aby se společnosti zaměřovaly na každý detail v rámci svých činností, a mezi nejdůležitější patří i sledování finančního zdraví a to umožňuje finanční analýza.

Finanční analýza je výstupem, který lze získat rozbořením všech dat a informací, které jsou k dispozici o analyzované společnosti. Dává tedy možnost, na základě jasných pravidel jejího sestavení, získat ucelený obraz o současném finančním zdraví a tím poskytuje možnost vytvoření si vlastního pohledu na danou společnost, mimo této možnosti umožňuje veškerým uživatelům se na základě vzešlých výsledků kvalitně rozhodovat v rámci otázek o budoucím vývoji.

Bakalářská práce je rozdělena na čtyři hlavní části. První část poskytuje teoretická východiska, hlavní pozornost je věnována popisu metod finanční analýzy. Ve druhé části se zabývá zhodnocením finančního zdraví společnosti, tedy výpočtem jednotlivých ukazatelů. Třetí část se zaměřuje na formulaci vlastních návrhů řešení situace na základě dat zjištěných z předcházející části, tato řešení by měla pomoci ke zlepšení současného stavu. Poslední stěžejní část práce obsahuje nejdůležitější shrnutí všech podstatných informací společně s podanými návrhy řešení a dává tak stručný přehled o tom, jak se podařilo dodržet naplánované cíle, jež byly stanoveny před vypracováním práce.

K práci byla vybrána společnost Slovácké vodárny a kanalizace, a. s., která sídlí v Uherském Hradišti a zabezpečuje provozování vodovodů spolu s úpravami pitných vod a kanalizací a všech související činností.

Podklady ke zpracování bakalářské práce byly čerpány především s výročních zpráv společnosti a z interních dokumentů, které společnost poskytla. Nejdůležitějšími zdroji jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Následně na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení, která by mohla vést k odstranění zjištěných nedostatků.

Bakalářská práce začíná definováním základního pojmu finanční analýza, dále pokračuje vymezením základních uživatelů finanční analýzy. Práce seznamuje i s výkazy, neboť ty obsahují data, která jsou pro sestavení finanční analýzy naprosto nepostradatelná, budou tedy blíže specifikovány následující výkazy a to bilance, výkaz zisku a ztráty a přehled o finančních tocích z důvodu toho, že pochopení jejich vazeb je naprosto nezbytné.

Dále budou podrobně definovány jednotlivé metody finanční analýzy a to pořadí, které bude odpovídat následným výpočtům praktické části. Jedná se tedy definování následující metody: analýza stavových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů.

V praktické části bude nejprve přiblížena analyzovaná společnost, včetně podrobnějšího popisu služeb, jež poskytuje. Prostor bude věnován i analýze okolí společnosti pomocí PEST analýzy, Porterova modelu a přiblížení SWOT analýzy.

Dále již práce bude pokračovat samotnými výpočty definovaných ukazatelů, které budou doplněny o komentáře, které dané výsledky zhodnotí a doplní, aby bylo možné získat lepší představu, jsou tyto výstupy porovnány s nejvýznamnějšími konkurenty i s oborovým průměrem.

Na základě výsledků analýzy okolí i samotné finanční analýzy bude provedeno shrnutí a vypracována SWOT analýza, následovat bude identifikace problémů a budou podány návrhy, které by měli vést ke zlepšení současného stavu.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Obsahovou náplní této kapitoly je bližší přiblížení pojmu finanční analýza a ostatních pojmů, které jsou neodmyslitelně s prací spojeny.

2.1 Finanční analýza

Dá se předpokládat, že finanční analýza vznikla společně se vznikem peněz. Vývoj finanční analýzy je vždy spojen s přirozeným vývojem doby, největších pokroků v této oblasti se dosáhlo v období, kdy se začaly v hojné míře využívat počítače, v tomto období došlo i ke změně matematických přístupů a samotných důvodů k sestavení finanční analýzy. V České republice se počátek analýz pojí se začátkem 21. století. V současné době má v rozvinutých tržních ekonomikách své pevně ustálené místo (2, s. 9).

„Za základní cíl podnikání každé firmy je obecně považováno zvýšení její tržní hodnoty v delším časovém období“, uvádí Sedláček (5, s. 1). K dlouhodobému plnění tohoto cíle je nutné vědět, jaký je současný stav podniku, zda je ziskový, jestli disponuje vhodnou kapitálovou strukturou, jaká je jeho schopnost platit své závazky atd. Na všechny toto otázky dává odpověď finanční analýza (3, s. 17).

Finanční analýza je tedy prostředkem ke zhodnocení finanční situace podniku v celkové komplexnosti a je i neodmyslitelnou součástí finančního řízení, neboť na jejích základech mohou manažeři provádět kvalifikovaná rozhodnutí týkající se otázek budoucího směřování podniku ve všech časových rovinách. Dochází k plánování jak v krátkodobém horizontu (běžný, každodenní chod firmy), tak slouží i pro strategické plánování (dlouhodobé směřování firmy), především zde je její využití nepostradatelné (3, s. 17). Základní myšlenka v dlouhodobém plánování totiž spočívá v odhalení konkurenční mezery organizace (6, s. 15).

Základem pro kvalitní zpracování finanční analýzy jsou vstupní data, díky kterým můžeme získat relevantní výsledky, tyto potřebná data obsahují zejména účetní výkazy podniku. Aby mohly být tyto údaje využity pro zjištění finančního zdraví podniku je nutné je podrobit finanční analýze (3, s. 21).

2.2 Zdroje vstupních informací

Pro sestavení kvalitní finanční analýzy je třeba mít k dispozici značné množství dat, které je možné získat z různých zdrojů původu (9, s. 33).

Výkazy finančního účetnictví

Vypovídají o stavu a vývoji finanční situace podniku, protože na jejich základech lze zjistit hodnotu majetku, stav dluhů, výši nákladů a výnosů stejně tak jako příjmů a výdajů. Výkazy finančního účetnictví jsou tedy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash Flow (9, s. 33).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Jejich tvorba je zcela v kompetenci podniku, mají interní charakter a nejsou veřejně dostupné a každá firma si je vytváří na základě svého vlastního uvážení. Může jít např. o výkazy, které zobrazují informace o členění nákladů podle středisek činností (1, s. 72).

Finanční informace

Jde o informace z finančního a kapitálového trhu, např. vývoj úrokových měr, burzovní informace (1, s. 72).

Kvalifikované nefinanční informace

Zahrnují podnikové statistiky např. a vývoji produkce i odbytu, normy spotřeby, interní směrnice (1, s. 72).

2.3 Finanční výkazy

Všechny hospodářské procesy, které jsou v podniku uskutečněny, zachycují účetní výkazy, které bývají označovány jako výkazy finanční a jsou součástí účetní závěrky, jde tedy o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow) (1, s. 52).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který seznamuje s majetkovou situací podniku. Na straně aktiv dává přehled o majetku podniku a na straně pasiv o zdrojích financování tohoto majetku (3, s. 23).

Údaje obsažené v rozvaze charakterizují stav ekonomických veličin k určitému datu, jde tedy o tzv. stavové, okamžité ukazatele (7, s. 53).

Základní princip, na němž je rozvaha postavena je princip bilanční rovnosti platí tedy:

$$AKTIVA = PASIVA \text{ (1, s. 52).}$$

Aktiva

Aktiva se člení především dle jejich funkce a s ní spojené doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku (1, s. 54). Z toho rozdělení lze získat dvě skupiny, a to stálá a oběžná aktiva, stálá aktiva (dlouhodobá) jsou ty majetkové složky, které jsou v podniku dlouhodobě a opotřebovávají se, naopak oběžná aktiva jsou ty, jenž se spotřebovávají převážně jednorázově, případně jsou v držení podniku maximálně jeden rok. Dále v rámci těchto dvou základních skupin probíhá členění dle likvidnosti (1, s. 52).

Platí tedy vztah:

$$Aktiva = Dlouhodobý majetek + Oběžná aktiva \text{ (7, s. 53).}$$

Aktiva v rozvaze jsou tedy členěna následovně, uspořádání a označení je definováno v příloze č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb., v případě účetních jednotek, které jsou podnikatelskými subjekty.

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

B. Dlouhodobý majetek

C. Oběžná aktiva

D. Časové rozlišení (3, s. 23)

Pasiva

Strana pasiv umožňuje zhodnotit finanční strukturu analyzované firmy, aby bylo zhodnocení možné, je nutné pasiva rozčlenit, základním hlediskem členění je vlastnictví (2, s. 26). Na základě určení vlastnictví vzejdou dvě základní skupiny, a to: vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí kapitál (cizí zdroje, dluhy) (1, s. 55).

Platí tedy vztah:

$$Aktiva - Cizí zdroje = Vlastní kapitál \text{ (7, s. 56).}$$

Pasiva se v rozvaze člení následovně, uspořádání a označení je definováno v příloze č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb., v případech uctění jednotek, které jsou podnikatelskými subjekty.

A. Vlastní kapitál

B. Cizí zdroje

C. Časové rozlišení (3, s. 23)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Hlavním úkolem výkazu zisku a ztráty je podat informace o výsledku práce podniku, kterého dosáhl svojí činností, lze tedy zjistit výši a způsob tvorby složek výsledku hospodaření. Ve výkazu jsou zachyceny náklady a výnosy za běžné účetní období (7, s. 66).

Platí zde základní vztah.

$$Výnosy - Náklady = Výsledek hospodaření \text{ (1, s. 57).}$$

Náklady

Náklady lze popsat jako spotřebu výrobních činitelů, vyjádřenou v peněžních jednotkách, které byly vynaloženy na získání výnosů (1, s. 57).

Je třeba mít na paměti, že náklady obsahují i položky, které nebyly skutečně uhrazeny, protože souvisejí s ekonomickou činností běžného účetního období, dále obsahují i položky, které neznamenalý úbytek finančních prostředků (2, s. 33).

Výnosy

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal v daném účetním období za veškeré své činnosti (7, s. 66).

Je nutné pamatovat, že výnosy za běžné účetní období zahrnují i položky, které se neproměnily ve skutečný příjem (2, s. 33).

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Pro výkaz o peněžních tocích lze najít velké množství definic jedna s nejužitečnějších je následující. „Výkaz *cash flow* informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval.“ (7, s. 63) Z toho vyplývá, že hlavním úkolem výkazu *cash flow* je objasnit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za účetní období(2, s. 34).

Základní vztah:

$$\text{Příjmy} - \text{Výdaje} = \text{Cash flow} \quad (3, \text{s. } 47).$$

Peněžními prostředky se rozumí: peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtech, peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou ty složky krátkodobého majetku, které jsou likvidní(2, s. 34).

Důvod vzniku výkazu Cash flow

Výkazy výše zmíněné, tj. rozvaha a výkaz zisku a ztráty, jsou založeny na akruálním principu (udávají stav k určitému okamžiku), z toho vyplývá, že může dojít k situaci, kdy je podnik ziskový a současně platebně neschopný (7, s. 73).

Nákladové a výnosové položky ve výkazu zisku a ztráty se nemusejí opírat o skutečně zrealizované peněžní příjmy či výdaje a proto ani zisk nemusí odpovídat reálně získaným peněžním prostředkům (3, s 47).

Z uvedených důvodů vznikl zmíněný výkaz, ve kterém jsou náklady a výnosy převedeny do peněžních toků (2, s. 33).

Struktura výkazu

Výkaz se člení, podle základních aktivit podniku, na tři části: provozní, investiční a finanční (1, s. 60).

Do provozní činnosti se zahrnuje vše, co patří do hlavní činnosti podniku, do investiční části spadá vše, co souvisí s pohybem investičních aktiv a do finanční činnosti jsou zahrnuty všechny finanční transakce s věřiteli (1, s. 60).

Schéma CF

Pro názornost jednoduché schéma výkazu:

Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období

+ CF z provozní činnosti

+ CF investiční činnosti

+ CF finanční činnosti = Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období
(1, s. 63).

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční údaje, jenž vzejdou z finanční analýzy, jsou důležitým zdrojem informací o podniku, dávají možnost získat představu o jeho úrovni i konkurenceschopnosti, jsou tedy zajímavé pro široký okruh osob, které jsou v kontaktu s daným podnikem. Tyto uživatele lze rozdělit do dvou skupin, a to na uživatele interní a externí (7, s. 48).

2.4.1 Interní uživatelé

K interním uživatelům patří manažeři podniku, odborové organizace v podniku působící a zaměstnanci (7, s. 48).

Manažeři

Podklady získané z finanční analýzy slouží manažerům jako východisko ke kvalitnímu rozhodování o fungování podniku (2, s. 9). Dále mohou informace využít např. k rozhodování o investičních záměrech, k volbě kapitálové struktury, k sestavení finančního plánu (3, s. 17).

Zaměstnanci

Pro zaměstnance podniku je důležité, aby podnik prosperoval a byl finančně stabilní z důvodu jistoty zaměstnání (7, s. 49). Dalším důvodem tohoto zájmu je možnost podílet se na výstupech podniku v případě dosažení uspokojivých výsledků hospodaření (1, s. 71).

2.4.2 Externí uživatelé

K externím uživatelům patří zejména investoři, banky a jiní věřitelé, státní instituce, obchodní partneři, konkurenční podniky (7, s. 48).

Investoři

Pro možné potencionální investory jsou důležité především informace týkající se finančního zdraví podniku, aby případně na jejich základech mohli v budoucnu ovlivnit své investiční záměry (3, s. 18).

Investory zajímá i návratnost prostředků, které do firmy vložili, s tím souvisí sledování rizika a míry výnosnosti, dále jsou v centru jejich zájmu i informace, jak podnik se zdroji jimi vloženými nakládá (7, s. 48).

Banky a jiní věřitelé

V první řadě údaje získané z finanční analýzy slouží k rozhodování o tom, zda poskytnout či neposkytnou úvěr potenciálnímu nebo již stávajícímu dlužníkovi, případně v jaké výši a za jakých podmínek (7, s. 48).

Věřitele především zajímá likvidita jejich partnerů a schopnost splácet své závazky, protože v případě platební neschopnosti by se mohli dostat do problému v jejich hospodaření (7, s. 48).

Státní instituce

V centru jejich zájmu je pozornost na to, zda jsou podniky ziskové, aby byly schopny odvádět daně do státního rozpočtu (3, s. 17).

Obchodní partneři

Pro dodavatele je podstatná především schopnost podniku hradit své splatné závazky, zaměřují se především na solventnost, zadluženost a likviditu, stejně tak i na předpokládanou stabilitu obchodních vztahů (7, s. 49).

Pro odběratele je důležité, aby měli zajištěnou plynulost výroby, je tedy v jejich zájmu dobrá finanční situace dodavatele (7, s. 49).

Konkurenční podniky

Konkurenční podniky se zaměřují především na získání výsledů, zejména od podniků, které jsou na trhu úspěšné. Cílem je získat takové informace, kterými by se mohli inspirovat (3, s 17).

2.5 Metody finanční analýzy

Metody, které jsou v rámci finanční analýzy používány lze různě členit. Správné sestavení metod, které budou při zpracování finanční analýzy použity, musí brát ohled zejména na účelnost (musí nám pomoci dosáhnout stanoveného cíle), nákladovost (její sestavení na sebe váže vznik nákladů) a spolehlivost (je třeba dbát na ověřená vstupní data) (2, s. 40).

Základní metody finanční analýzy

Můžeme je rozdělit do několika skupin a na základě jejich aplikování je možné získat kvalitní, komplexní a finanční rozbor současného stavu podniku. Základní skupiny jsou tedy následující (2, s. 43).

- Analýza absolutních (stavových a tokových) ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza provozních ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (3, s. 61)

Složitější metody finanční analýzy

Existují i složitější přístupy, které jsou označovány jako matematicko – statistické metody. Jde o metody, které jsou založené na matematických postupech a myšlenkách, jedná se, např. o bodové odhady, regresivní modelování, analýza rozptylu a mnoho dalších (5, s. 8 – 9).

2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při využití této metody k finančnímu zhodnocení firem se využívají údaje z účetních výkazů. Sledují se jednak absolutní změny ukazatelů v čase, tak i jejich procentuální zastoupení v rámci jednoho roku (5, s. 15).

Absolutní ukazatele lze rozdělit do dvou skupin, a to na ukazatele stavové a ukazatele tokové. Stavové ukazatele najdeme v rozvaze a naopak ukazatele tokové ve výkazu zisku a ztráty a v přehledu o peněžních tocích (cash flow) (7, s. 79).

Je tedy zřejmé, že absolutní ukazatele představují základní východiska k rozboru a jsou nezbytnou součástí finanční analýzy a obě tyto skupiny ukazatelů je možné podrobit jak horizontální, tak i vertikální analýze (7, s. 79).

Horizontální analýza

Horizontální analýza účetních výkazů podává přehled, o kolik jednotek (procent) se položky výkazů změnily v čase (7, s. 81).

Pozornost by měla být věnována délce období, za jaké bude analýza provedena, protože pro správnou interpretaci výsledků by nedostatečně dlouhá a nesprávně vedená časová řada mohla podat zkreslující informace (2, s. 43). Je třeba mít na paměti, že není brán v úvahu inflace, která může mít na výsledky značný vliv (5, s. 16).

Při výpočtu se postupuje tak, že se vypočítají absolutní výše změn i výše změn v procentuálním vyjádření k výchozímu roku. Na základě následujících vzorců (3, s. 68).

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} * 100$$

U_t vyjadřuje hodnotu ukazatele, písmeno t značí běžný rok a $t-1$ je předchozí rok (1, s. 73).

Vertikální analýza

Podstata vertikální analýzy spočívá v tom, že se jednotlivé položky výkazů vyjádří jako procentuální podíl k jedné zvolené základně (3, s. 68). Jako základ, myšleno tedy 100 % se vezme celková suma analyzovaného ukazatele, např. v případě vertikální analýzy pasiv se za 100% vezme suma pasiv (4, s. 62).

Vertikální analýza dává možnost srovnat výsledky analýz z různých let, stejně tak jako srovnání vývojových trendů i srovnání mezi různými firmami, díky její vlastnosti, že je nezávislá na meziroční inflaci (5, s. 26).

Jsou- li k dispozici minimálně dva výkazy, můžou být identifikovat změny v nastavení např. majetkového portfolia (7, s. 88).

Obecný vzorec:

$$\text{podíl na celku v \%} = \frac{U_i}{\sum U_I} * 100$$

U_i je hodnota ukazatele, u něhož chceme zjistit procentuální podíl a $\sum U_I$ představuje celkovou sumu analyzovaného ukazatele (1, s. 74).

2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele lze rozdělit do tří skupin:

- ukazatele fondu finančních prostředků
- ukazatele zisku na různých úrovních
- ukazatele na bázi přidané hodnoty (10, s. 97).

Práce blíže seznamuje s ukazateli fondu finančních prostředků, tyto ukazatele slouží zejména k řízení likvidity firmy (5, s. 35).

Čistý pracovní kapitál – ČPK

ČPK by měl nabývat kladných hodnot, aby podnik byl schopen přestát i nepříznivé situace. Velikost ČPK je závislá na obratovosti krátkodobých aktiv a na vývoji okolí, např. daňové zatížení, konkurence (5, s. 36). V případě, že ČPK dosahuje záporných hodnot, jde o situaci rizikovou a znamená to, že krátkodobé zdroje se podílejí na financování stalých aktiv (10, s. 99).

Ukazatel ČPK se vyjadřuje v absolutních hodnotách, tedy v jednotkách peněžních. Jeho hodnocení je vhodné provádět v souladu s hodnocením ukazatelů likvidity (17, s. 60).

Lze rozlišit dva přístupy k výpočtu čistého pracovního kapitálu, jde o manažerský a investorský přístup (5, s. 36). Na základě tohoto rozlišení vzniká konflikt v pohledu

manažera a v pohledu investora na daný ukazatel, tento nesoulad je objasněn v následujících definicích obou přístupů (17, s. 61).

Manažerský přístup:

ČPK představuje jakousi rezervu, jde o tu část oběžných aktiv, se kterou může být volně disponováno, protože není vázána na úhradu krátkodobých závazků. Správné disponování s tímto kapitálem je důležité pro manažerské řízení, ale je třeba dát pozor v případě, kdy ČPK dosahuje vysokého objemu, neboť tyto finanční prostředky by mohly být zhodnoceny pro podnik výhodněji (10, s. 97 - 102).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Investorský přístup:

Výše zmíněná hlavní výhoda (finanční rezerva) u manažerského přístupu je v podstatě hlavním problémem v přístupu investora (vlastníka), který chápe ČPK jako možnost zaměnit drahé dlouhodobé zdroje za zdroje krátkodobé, protože to by vedlo ke zlevnění financování a k růstu bohatství samotného investora. Což vychází ze skutečnosti, že ČPK vyjadřuje, o kolik jsou větší dlouhodobé zdroje nad stálými aktivy (17, s. 61).

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva}$$

Čisté pohotové prostředky – ČPP

Definice vystihující podstatu ČPP může být definována následovně., „ČPP určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.“ (3, s. 83), z toho důvodu nepostačuje výpočet ČPK, neboť v oběžných aktivech mohou být i položky méně likvidní např. zásoby (5, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Pokud za pohotové peněžní prostředky dosadíme pouze peníze a účty v bankách získáme vyjádření okamžité likvidity (5, s 37).

Další možností je do pohotových peněžních prostředků zahrnout i položku krátkodobé cenné papíry a podíly, protože je snadná jejich přeměna na peníze v podmínkách fungujícího kapitálového trhu (3, s. 83)

Další možností jak daný ukazatel vyjádřit je na základě aplikace vzorce v této podobě:

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Čistý peněžně pohledávkový fond - ČPPF

Jedná se o úpravu ČPK, kdy se od něj odečtou zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní. Pro přesnější výpočet je možné vyloučit ještě dlouhodobé a nedobytné pohledávky. Do vzorce se dosazuje ČPK dle manažerského pohledu (10, s. 104).

Lze vyjádřit následovně:

$$\text{ČPPFF} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele mají schopnost postihnout veškeré hospodářské procesy, které v podniku probíhají. Při využití těchto ukazatelů je třeba brát zřetel na to, pro koho je finanční analýza určena a zvolit jejich správné uspořádání, počet i konstrukci (7, s. 97).

Poměrové ukazatele lze jednoduše rozčlenit do základních skupin: rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost a finanční trh a provozní ukazatele. Veškeré vyjmenované skupiny budou v následně v práci blíže specifikovány (3, s. 63).

Výhodou poměrových ukazatelů je, že potřebné údaje nutné pro jejich použití lze vyčíst ze základních účetních výkazů a jsou tedy snadno dostupné i pro externí analytiku (2, s. 53).

Ukazatelé rentability

Sedláček popisuje ukazatele rentability následovně. „*Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.*“ (5, s. 62)

Na základě této definice je možné sestavit obecný vzorec, který vyjádří zisk v následujícím tvaru, je třeba mít na paměti, že rentabilita se vyjadřuje v procentech (4, s. 63).

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Za zisk lze volit z několika kategorií zisku dosazuje se EAT (čistý zisk), EBT (hrubý zisk), EBIT (zisk před zdaněním a úroky), je nutné při jeho výběru brát v potaz pro koho je ukazatel sestaven a kdo jej bude využívat (9, s. 81).

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

ROA je považována za základní měřítko výnosnosti podniku, protože poměruje zisk s veškerými aktivy, jež byly do firmy vloženy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (1, s. 80).

Výhodou tohoto ukazatele je jeho nezávislost na struktuře kapitálu a úrovni daňové sazby. Na základě těchto skutečností, tedy velikost ukazatele závisí na správné alokaci kapitálu do výnosového majetku (9, s. 82).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE

Tento poměrový ukazatel znázorňuje zvýšení zisku vlastníka při využití dlouhodobého cizího kapitálu (1, s. 81).

Ukazatel bývá využíván pro srovnávání mezi podniky. Krátkodobá pasiva nejsou ve jmenovateli zahrnuta, protože je nelze považovat za kapitál z důvodu, že pochází z peněžního trhu a vznikají z obchodních vztahů (9, s. 85).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Dlouhodobé dluhy}$$

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen vlastníky pro určení, jestli je dosahováno uspokojivých hodnot, je nutné jejich srovnání s výnosy, které je možné získat v případě, kdyby byly vklady uloženy u finančních institucí (3, s. 100).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb - ROS

Patří mezi ukazatele, které se v rámci finanční analýzy často využívají. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku (EAT) připadá na jednu korunu tržeb. Za zisk lze dosadit i ukazatel hrubého zisku (EBT) v případě využití ve vnitropodnikové praxi. Dále na jeho základě je možné provést i srovnání mezi firmami, zde je vhodné dosazení zisku před zdaněním a před prominutím nákladových úroků (EBITU) (1, s. 81 - 82).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů poměřuje čistý zisk s celkovými náklady a vyjadřuje kolik korun zisku připadá na 1 Kč vložených nákladů. Čím vyšší je výsledná hodnota tím lépe. V mezipodnikovém srovnání je vhodné i vyhodnotit i rentabilitu a dílčích nákladů a následně provést srovnání (1, s. 82).

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady}$$

Analýza ukazatelů likvidity

Definice ukazatelů likvidity uváděné v literaturách jsou v podstatě velmi podobné, uvedená definice vystihuje poměrně přesně podstatu těchto ukazatelů. „*Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas a v požadované podobě na požadovaném místě všechny splatné závazky.*“ (8, s. 177)

Požadavky na úroveň, které by měla likvida dosahovat, se liší dle skupin uživatelů. Vlastníci preferují spíše nižší hodnoty z důvodu, že volné prostředky snižují ROE, věřitelé při nízkých hodnotách likvidity mají obavy o včasné inkasování úroků. Pro management je důležitá optimální velikost likvidity, aby nedocházelo ke snižování ziskovosti a mohli využít veškeré příležitosti (2, s. 54 - 55).

Likvidita je postavena na vztahu, kdy jde o poměr toho, čím je možné platit (čitatel) s tím, co je potřeba uhradit (jmenovatel) (4, s. 66), kdy za jmenovatel se dosazují krátkodobé neúročené závazky a krátkodobé bankovní úvěry (1, s. 82)

Běžná likvidita

Běžná likvidita je udávána jako poměr oběžných aktiv ku krátkodobým závazkům, ideálně by se měl daný ukazatel pohybovat v rozmezí 1,5 : 1 až 2,5 : 1. Oběžná aktiva představují teoretické peněžní prostředky, které by bylo možné použít k úhradě krátkodobých závazků (3, s. 91- 92).

Pro kvalitní zhodnocení výsledků je vhodné srovnání s konkurenčními podniky či oborovým průměrem, dále je vhodné sledování jeho vývoje v čase (1, s. 83).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Zásoby jsou z oběžných aktiv považovány za nejméně likvidní zdroj, proto jsou u tohoto ukazatele vyloučeny, Ukazatel tedy vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky, aniž by muselo dojít k odprodeji zásob. Ideální poměr by měl být 1 : 1, ale i poměr 1,5 : 1 lze považovat za vyhovující (4, s. 66), (2, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Do finančního majetku lze zahrnout především peníze v hotovosti i na bankovních účtech, šeky, dále i některé druhy cenných papírů (1, s. 83). Z toho je zřejmé, že jde o nejméně stabilní ukazatel a poměr, který by měl být dosažen se pohybuje v rozmezí od 0,2 : 1 až po 0,5 : 1, příliš vysoké hodnoty nasvědčují nevhodnému využití volných finančních prostředků (3, s. 92).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Analýza ukazatelů aktivity

Pro uvedení těchto ukazatelů se hodí následující definice. „*Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých.*“ (1, s. 86)

Ukazatele lze rozdělit do dvou základních skupin:

- obrat (respektive počet obrátů)
- doba obratu

Výpočtem ukazatele obrat lze zjistit, kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, u níž je obrat počítán. Doba vázanosti majetku se snižuje s rostoucím počtem obrátů, což má obvykle za následek zvýšení zisku (8, s. 178).

Ukazatel doby obratu navazuje na výpočet obratu a doplňuje jej o průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Trendem je zkracování této doby, protože tím dojde ke zvýšení počtu obrátů (8, s. 178).

Obrat celkových aktiv

Pomocí ukazatele obratu celkových aktiv lze změřit intenzitu využití celkového majetku, ukazatel je vhodné využít i při mezipodnikovém srovnání (1, s. 86).

Nejnižší hodnota, které by měl ukazatel dosahovat je rovna 1, s tím že platí, že čím vyšších hodnot dosahuje tím lépe. Nízká hodnota ukazatele znamená, že podnik disponuje velkým objemem aktiv a dochází díky tomu k jejich neefektivnímu využívání (3, s. 104).

Vzorec je možné modifikovat a za celková aktiva dosadit jen aktiva stálá, tato úprava je vhodná především u otázek investičního charakteru (5, s. 67).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Doba obratu celkových aktiv

Aplikací zmíněného ukazatele je možné vyjádřit, jak dlouho trvá obrat celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Doba obratu by měla být co možná nejkratší (1, s. 87).

$$Doba\ obratu\ aktiv\ (dny) = \frac{celková\ aktiva * 360}{tržby}$$

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát během roku dojde k přeměně zásob v ostatní formy oběžného majetku až po prodej a opětovný nákup zásob (8, s. 179). Aby bylo možné efektivní zhodnocení vypočtených hodnot, je vhodné srovnání s konkurencí a oborovým průměrem. Všeobecně platí, že čím vícekrát dojde k obratu zásob tím lépe, protože to zvyšuje i kredibilitu u ukazatele běžná likvidita (5, s. 67).

V souvislosti s tímto ukazatelem se vykytuje několik skutečností, na které je třeba brát zřetel. Tržby jsou vyjádřeny v tržní hodnotě a zásoby v pořizovací ceně, díky tomu dochází k nadhodnocení skutečné obrátky (5, s. 67).

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Výsledná hodnota seznamuje s počtem dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány ode dne jejich pořízení, vzniku až po prodej či spotřebu (8, s. 179).

Tato doba by měla odpovídat výši, kdy je ještě technicky a ekonomicky zdůvodnitelná (1, s. 87).

$$Doba\ obratu\ zásob\ (dny) = \frac{zásoby * 360}{tržby}$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel udává počet dnů od vystavení faktur po jejich úhradu. Pro získání vypovídající hodnoty je nutné jeho srovnání s dobou splatnosti faktur a v případě, že dochází k trvalému překračování doby splatnosti faktur, je nutné pozornost zaměřit na řízení

pohledávek a to z důvodu velkého vlivu ukazatele v problematice plánování peněžních toků (1, s. 87).

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu závazků

Ukazatel udává počet dnů od přijetí faktury po její uhrazení, jde tedy o dobu, po kterou podnik využívá obchodní úvěr, který mu dodavatel poskytl (1, s. 87).

Je vhodné vzájemné srovnání posledních dvou uvedených ukazatelů, protože pokud doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, dostává se tím podnik do značné výhody (5, s. 69).

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

Analýza ukazatelů zadluženosti

Podnik disponuje většinou dvěma druhy kapitálu, a to kapitálem vlastním a cizím. Ukazatelé zadluženosti se zabývají problematikou jejich poměru a výší rizika, jež z daného poměru plyne. Za nejméně riskantní kapitál je považován kapitál vlastní, neboť s ním nejsou spojeny splátky a úrokové platby. Ovšem jedná se o kapitál nejdražší (11, s. 83).

Skutečnost, že podnik má určitou výši zadlužení, je většinou užitečná, samozřejmě je třeba pamatovat, že může být i riziková, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky, které vznikají v návaznosti na cizí kapitál, totiž představují daňově uznatelný náklad a tím snižují výslednou daňovou povinnost, jde o tzv. daňový efekt respektive daňový štít (11, s. 83).

Celková zadluženost

V literatuře bývá označován i jako ukazatel věřitelského rizika. Jedná se o základní ukazatel, který lze v rámci této problematiky vypočíst. Udává velikost celkového zadlužení. Doporučená rozmezí, v němž by se hodnota měla pohybovat, je od 30 do 60 %. Pro kvalitní posouzení je nutné srovnání s odvětvím a je vhodné vzít v potaz schopnost podniku splácet úroky (11, s. 83).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Ukazatel udává velikost poměru cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu, pro kvalitní posouzení je nutné sledovat vývoj v čase. Jeho využití je vhodné např. při žádosti o úvěr (11, s. 83).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel je využíván pro zhodnocení stability podniku (5, s. 72). Pokud výsledná hodnota je vyšší než 1, znamená to, že vlastní (dlouhodobý) kapitál je využíván i ke krytí krátkodobých (oběžných) aktiv, z čehož je zřejmé, že podnik preferuje před výnosem finanční stabilitu (11, s. 86).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Při zhodnocení tohoto ukazatele je důležitá existence zlatého pravidla financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Ze znalosti daného pravidla lze odvodit, že v případě, kdy výsledná hodnota je nižší než jedna, je část dlouhodobého majetku podniku kryta krátkodobými zdroji. Taková strategie financování bývá označována jako agresivní a je značně riziková ovšem levná (11, s. 87).

Naopak pokud, je poměr příliš vysoký, jedná se sice o podnik finančně stabilní, ale krátkodobý majetek je z velké části kryt drahými dlouhodobými zdroji. Jde o konzervativní strategii financování, která je na rozdíl od agresivní bezpečná, ale drahá (11, s. 87).

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Analýza provozních ukazatelů

Jejich uplatnění lze nalézt především při vnitřním řízení, neboť jsou nápomocny při sledování a následném vyhodnocování základních podnikových aktivit. Jsou postaveny na tokových veličinách, konkrétně především na nákladech (5, s. 78).

Mzdová produktivita

Ukazatel udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ideálně by měl mít rostoucí tendenci. Přidaná hodnota je dosazována, aby ukazatel byl očištěn o vliv nakupovaných surovin, služeb, energií. Jinak lze do čitatele dosadit i výnosy očištěné o výnosy mimořádné (5, s. 78).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Produktivita dlouhodobého majetku

Aplikací tohoto ukazatele, je možné zjistit kolik výnosů připadá na 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku (DHM), který je vyjádřen v pořizovacích cenách (5, s. 79).

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v pořizovací ceně}}$$

Nákladovost výnosů

Ukazatel seznamuje s tím, jak jsou výnosy zatíženy celkovými náklady, ideálně by měla hodnota daného ukazatele v čase klesat (5, s. 79).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

2.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Ukazatele, výše zmíněné mají omezenou vypovídající schopnost, protože se zaměřují jen na určitý úsek v rámci činnosti podniku. Z toho důvodu ke správnému a úplnému posouzení finanční situace byly vytvořeny soustavy ukazatelů (5, s. 101).

Při sestavování takových soustav je třeba vzít v potaz, že s rostoucím počtem ukazatelů v soustavě zahrnutých se komplikuje možnost pro přesnou interpretaci výsledků, z toho

důvodu vznikly modely, ze kterých vzejde jedno číslo tak i modely založené na větším množství ukazatelů (5, s. 101).

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Do této skupiny patří pyramidové soustavy ukazatelů, jejichž úkolem je určit logické i ekonomické vazby mezi ukazateli prostřednictvím jejich rozkladu (5, s. 101). Základní princip, na němž fungují je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, díky tomu je možné rozpoznat a určit vliv dílčích činitelů. Pokud se podaří v hodně sestavit pyramidu pro rozklad, je možné zhodnotit výkonnost podniku v minulosti, současnosti i budoucnosti (1, s. 92).

Pro rozklad vrcholového ukazatele se využívají dva způsoby rozkladu: aditivní (jedná se o součet, případně rozdíl u dvou a více ukazatel) a multiplikativní (zde jde o součin nebo podíl dvou a více ukazatelů) (12, s. 70).

Použití rozkladu je v podstatě vhodné u všech ukazatelů rentability, což vychází ze skutečnosti, že hlavním cílem podniku je dosažení zisku a právě na ukazatelích rentability jsou jakékoliv změny nejdříve patrné (12, s. 70).

Účelové výběry ukazatelů

V rámci této kategorie existují dvě základní skupiny modelů a to modely **bonitní**, v literatuře se lze setkat i s označením ratingové, a modely **bankrotní**. Společnou vlastností obou zmíněných skupin je, že vycházejí ze stejného předpokladu, kterým je, že v rámci vývoje finanční situace se mohou vyskytnout skutečnosti, které lze považovat za varovné signály a v případě jejich přehlížení by mohlo dojít k bankrotu podniku (1, s. 96).

Obě skupiny modelů mají za cíl podat výsledek prostřednictvím pouze jedné číselné charakteristiky, na základě které je možné posoudit zdraví podniku (12, s. 72).

Základním rozdílem u zmíněných modelů je, že v případě bankrotních modelů stojí v centru pozornosti možnost úpadku, u bonitních (ratingových) modelů je to možnost zhoršení finanční úrovně podniku (1, s. 96).

Mezi nejvýznamnější bonitní modely patří:

- Tamariho model
- Kralicků Quick – test
- Rychlí test
- Index bonity
- IN 05 (1, s. 96)

Mezi nejvýznamnější bankrotní modely patří:

- Altmanův model
- Tafflerův model
- Baeverův model (1, s. 96)

Další část práce bude věnována bližšímu popisu vybraných modelů.

Kralickuv Quick test

Pomocí Kralickova testu lze ohodnotit situaci podniku na poměrně vysoké úrovni (5, s. 124). Toto hodnocení probíhá na základě čtyř rovnic, na kterých je Kralickuv test postaven a k výsledkům které z aplikace následujících rovnic vzejdou, jsou dále přiřazeny bodové hodnoty (12, s. 80).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní CF}}$$

$$R3 = \frac{\text{zisk před daněmi a úroky}}{\text{aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0 až 0,1	0,1 až 0,2	0,2 až 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 až 30	5 až 12	3 až 5	3 a méně
R3	0,00 a méně	0,00 až 0,08	0,08 až 0,12	0,12 až 0,15	0,15 a více
R4	0,00 a méně	0,00 až 0,05	0,05 až 0,08	0,08 až 0,1	0,1 a více

Obr. 1 Bodové hodnoty k výsledkům Kralickova Quicktestu (Upraveno dle 1, s. 100)

V rámci toho testu je možné provést zhodnocení finanční stability (FS), stejně tak jako hodnocení výnosové situace (VS) a na základě těchto výpočtů provést i celkové hodnocení situace (SH) (1, s. 100).

$$FS = \frac{R1 + R2}{2}$$

$$VS = \frac{R3 + R4}{2}$$

$$SH = \frac{FS + VS}{2}$$

Ke zhodnocení výsledků (X), lze opět použít stupnici.

- $X > 3$, podnik lze považovat za dobrý
- $X < 1$, situace podniku není dobrá (1, s. 100)

Altmanova analýza

Altmanův model vznikl, proto aby bylo možné poměrně snadno určit podniky, které bankrotují (je schopen odhalit bankrot přibližně dva roky dopředu) a ty, u nichž je pravděpodobnost bankrotu zanedbatelná. Jedná se o model, který je poměrně dobře přijímán i v České republice (5, s. 73) (8, s. 189).

Cílem Altmanovy analýzy je provést souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku, aplikací této analýzy vzejde jedno číslo – Z skóre, které v sobě zahrnuje poměrové ukazatele: rentabilitu, zadluženost, likviditu a i strukturu kapitálu (8, s. 189).

Jednotlivé váhy, které jsou přiřazeny ukazatelům byly vytvořeny na základě empirických průzkumů (8, s. 189).

V rámci Altmanovy analýzy jsou rozlišeny dvě rovnice, jedna pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu a druhá pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu (8, s. 189 - 190).

Rovnice pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Ukazatel x_1, \dots, x_5 se vyjádří následovně:

x_1 : čistý pracovní kapitál/aktiva

x_2 : nerozdělený zisk z minulých let/aktiva

x_3 : EBIT/aktiva

x_4 : vlastní kapitál (účetní hodnota)/cizí zdroje

x_5 : tržby/ aktiva (8, s. 190)

Pro přiřazené finanční situace podniku k vypočtené hodnotě Z skóre platí následující:

- $Z > 2,9$ jedná se o uspokojivou situaci, podnik je finančně zdraví
- $1,23 < Z < 2,89$ jedná se o tzv. šedou zónu, nelze jednoznačně konstatovat výsledek
- $Z < 1,23$ v podniku jsou finanční problémy a hrozí bankrot (8, s. 190)

Index IN05

Index IN05 patří do skupiny indexů, které byly vytvořeny pro hodnocení podniků v českém prostředí v otázkách jejich finančního zdraví. Modely IN jsou vyjádřeny jako rovnice, ve kterých jsou zahrnuty poměrové ukazatele: zadluženost, rentabilita, likvidita a aktivita, ke kterým jsou přiřazeny váhy (12, s. 74).

Index IN05 je modifikací indexu IN01, ke které došlo v roce 2004, během procesu nedošlo ke změnám ve vahách, nýbrž ve hranicích pro zařazení podniků (13, s. 145).

Významné je, že se zabývá i hlediskem vlastníka, zda pro ně vytváří nějakou hodnotu (8, s. 190).

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

x_1 : aktiva/cizí zdroje

x_2 : EBIT/nákladové úroky

x_3 : EBIT/aktiva

x_4 : výnosy/aktiva

x_5 : oběžná aktiva/krátkodobé závazky (8, s. 190).

V daném vzorci se vyskytuje problém u druhého členu, který nastává v případě, že se hodnota jeho jmenovatele blíží k nule, což může mít za následek zkreslení celého ukazatele a index by dosahoval abnormálně vysokých hodnot. Z důvodu zmíněné skutečnosti se za daný člen dosazuje hodnota 9 (13, s. 147).

Pro přiřazené finanční situace podniku k vypočtené hodnotě IN platí následující:

- $IN < 0,9$ podniku hrozí s vysokou pravděpodobností bankrot
- $0,9 < IN < 1,6$ jedná se o tzv. šedou zónu, nelze jednoznačně konstatovat výsledek
- $IN > 1,6$ podnik vytváří hodnotu (8, s. 190)

2.6 Analýza vnějšího okolí podniku

Nejprve je nutné si uvědomit důvod toho, proč je žádoucí, aby podnik analyzoval své okolí, díky provedení této analýzy má možnost např. identifikovat svou pozici v prostředí, v němž působí, což je jedno z nejdůležitějších poznání. Dále díky ní může rychleji reagovat na změny v okolí, analyzovat své vnitřní možnosti, předvídat jednání konkurentů atd. (14, s. 40).

Při analýze okolí podniku se obvykle postupuje od vnějšího prostředí, tj. prostředí, které není schopna organizace nijak ovlivnit, k prostředí vnitřnímu (14, s. 40).

Analýzu okolí podniku lze tedy rozdělit do tří skupin a to:

- analýza vnějšího okolí
- analýza oborového okolí
- analýza interního okolí (14, s. 40).

V literatuře je možné se setkat i s označením makrookolí pro analýzu vnějšího prostředí a s označením mikrookolí pro oborové okolí. Makrookolí je představováno celkovým politickým, ekonomickým, sociálním a technologickým rámcem, ve kterém se podnik nachází (16, s. 16). Mikrookolí je charakterizováno především faktory působící v odvětví, ve kterém se podnik nachází a konkurenčními silami (16, s. 29).

S analýzou okolí je spojen pojem **strategická analýza**. „*Strategická analýza okolí je proces, pomocí něhož strategové okolí firmy monitorují a zjištěné skutečnosti vyhodnocují tak, aby v konečné fázi byli schopni určit příležitosti a hrozby, které jednotlivé faktory okolí podniku představují.*“ (15, s. 34) V rámci níž probíhají analýzy výše zmíněné, typicky se pro analýzu vnějšího prostředí používá např. PESTLE analýza, případně její modifikace, a pro analýzu oborového prostředí např. Porterova analýza a pro vnitřní prostředí je to např. hodnocení portfolia (6, s. 36).

Pro bližší specifikaci byla vybrána analýza SLEPT v rámci analýzy makrookolí a Porterova analýza v rámci mikrookolí.

2.6.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza je modifikací analýzy PESTLE, kterou lze považovat za výchozí, existují dále i jiné úpravy této analýzy, např. PEST, STEP. Výběr správné modifikace je důležitý faktor, při zhodnocení vlivů okolí na podnik, protože ne všechny faktory ovlivňují všechny podniky (14, s. 42)

Při jejím sestavování je ovšem třeba mít na paměti, že cílem není vypracovat rozsáhlý seznam faktorů (uvedených níže), ale rozpoznat ty které jsou pro daný podnik podstatné. Další podstatnou skutečností je fakt, že jednotlivé faktory se budou v průběhu života podniku měnit a vyvíjet, proto je nutné veškeré vlivy sledovat průběžně (16, s. 19).

Sociální faktory

Sociální faktory jsou představovány především demografickou charakteristikou populace, tj. věková struktura, velikost populace, geografické rozčlenění atd. makroekonomického pohledu je možné rozčlenit rozdělení příjmů, nezaměstnanost atd. Dále je možné na sociální faktory nahlížet i z pohledu sociálně – kulturního tím je

myšlena např. životní úroveň. Sociální faktory lze chápat i jako dostupnost pracovní síly, nebo pracovní zvyklosti (6, s. 179).

Legislativní faktory

V hledisku legislativních faktorů má významnou roli stát, který ovlivňuje fungování ekonomiky především prostřednictvím svých zákonů a dbá na kontrolu jejich dodržování. Nejdůležitější jsou při tom zákony, právní normy a vyhlášky, které upravují podnikání a vymezují mu prostor. Vhodné je se zaměřit především na státní regulaci hospodářství, daňové zákony, ochrana osobního vlastnictví atd. (14, s. 43), (15, s. 40).

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory mají významný vliv, neboť silně ovlivňují situaci podniků, je vhodné i předvídat jejich vývoj z důvodu otázek o plánovaném vývoji podniku (15, s. 37).

Zde je nejdůležitější určení stadia hospodářského cyklu. Pokud ten je ve fázi ekonomického růstu znamená to, zvýšení spotřeby, otevírání nových příležitostí na trhu a v případě jeho poklesu je tomu právě naopak (16, s. 17).

Dále je vhodné se zaměřit i na další aspekty a těmi jsou např. výška daňového zatížení, výška inflace, výše úrokové míry, dostupnost energií (14, 44 – 45).

Politické faktory

U politických faktorů lze nalézt určitou provázanost s faktory legislativními. Směřování legislativy je ovlivněno působením politických sil a ty se v průběhu života podniku několikrát vymění. Je tedy vhodné věnovat pozornost zejména stabilitě vlády, neboť s ní souvisí i stabilita politického prostředí. Je vhodné mít představu o tom, jakou politiku vláda prosazuje, jaké jsou plánované výdaje vlády a zda se vláda chystá ovlivnit regulaci podnikání (14, s. 47).

Technologické faktory

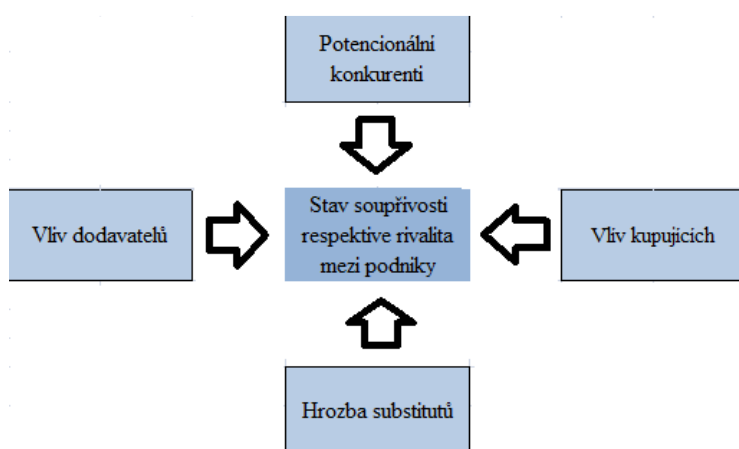
Věnovat pozornost technologickým faktorům je vhodné především z důvodů, aby se podnik dokázal vypořádat se všude přítomným technologickým pokrokem (16, s. 18).

2.6.2 Porterova analýza

Vychází ze základního předpokladu, kterým je, že ziskovost odvětví je závislá na pěti dynamických faktorech, jež mají vliv na ceny, náklady i potřebné investice ve zkoumaném odvětví (6, s. 191).

Tento model pěti sil je významným nástrojem pro zkoumání konkurenčního prostředí. Klade si za cíl určit, které síly v daném prostředí působí a pochopit je a dále vyzvednout ty, jenž by mohly mít podstatný vliv v otázkách budoucího vývoje podniku (16, s. 47).

Pro názornost je vhodné uvedení schématu.



Obr. 2 Porterův petifaktorový model konkurenčního prostředí (Upraveno dle, 14. s. 49)

Rivalita mezi podniky

Velikost rivality v odvětví je vázna mimo jiné na dva základní faktory a těmi jsou zmenšování odvětví, případně jeho stagnace a velikost fixních nákladů firem v odvětvích působících. Zmenšování (stagnace) odvětví má vliv na to, že podniky jsou tlačeny k tomu získávat větší podíl na trhu na úkor konkurentů. Vysoké fixní náklady se na zvyšování rivality podílejí tím, že podniky jsou tlačeny k plnému využívání výrobní kapacity, aby se jejich výrobky staly více konkurence schopné. Cílem je zjistit, jak je podnik schopen vylepšit pozici ve vztahu ke konkurenci (6, s. 192).

Potencionální konkurenti

Skutečnost, zda do trhu daného odvětví vstoupí nový podnik je ovlivněna především vstupními bariérami, které jsou představovány především kapitálovou náročností

vstupu, legislativou případně vládními zásahy a dále reakcí zavedených firem. Stejně tak jsou důležité i bariery výstupu (6, s. 192).

Hrozba substitutů

Zde je třeba věnovat pozornost ceně možných substitutů, protože ve chvíli, kdyby se substitut stal z důvodu ceny pro zákazníky přitažlivější, mohlo by to pro podnik znamenat ohrožení (16, s. 51).

Vliv dodavatelů

Problematicke vlivu dodavatelů je třeba věnovat pozornost, protože pokud se v odvětví vyskytuje silný dodavatel, dokáže snižovat výnosnost podniků díky jeho možnosti ovlivnit cenu vstupů pro podnik. Obecně je možné konstatovat, že s rostoucí vyjednávací silou dodavatelů roste i jejich vliv (16, s. 54).

Tento vliv je ovlivněn především následujícími faktory: vzdáleností dodavatele od volné konkurence, existencí možnosti, že odběratel spolupráci ukončí, zda je podnik co nakupuje v pozici monopolu či oligopolu atd. (14, s. 50).

Vliv kupujících

Stejně jak byl zmíněn možný vliv u dodavatelů s něčím podobným se lze setkat i tady, protože silní kupující mají schopnost vyvinout na podnik silné konkurenční tlaky a tím stejně jako silní dodavatelé zapříčinit ztrátu podniku (16, s. 54).

Vliv kupujících je odvozen především od následujících faktorů: množství dodavatelů v prostředí, velikost nákupů v poměru k celkovému odbytu prodávajícího, počet nakupujících atd. (14, s. 50).

2.6.3 SWOT analýza

Hlavní podstata SWOT analýzy tkví v jejím sjednocujícím charakteru získaných, ucelených a vyhodnocených poznatků, z toho je jasné patrné, že pracuje se všemi poznatky získanými v průběhu hodnocení a analýzy podniku (6, s. 295 - 296).

Podstatná je skutečnost, že SWOT analýza je součástí procesu při tvorbě strategie a je také nutné si uvědomit, že jejím cílem není pouze vytvoření seznamu slabých a silných

stránek ani příležitostí a hrozeb, nýbrž je žádoucí, aby výstup poskytl užitečné informace (16, s. 91).

S analýzou vnějšího okolí, tedy okolím podnikem neovlivnitelné, si lze pomoci např. analýzou PESTLE, případně některou její modifikací. Je třeba vzít v potaz, že i přes jeho neovlivnitelnost, je třeba na výsledky jeho analýzy reagovat a to především v oblasti hrozeb, které se dají eliminovat např. využitím silných stránek (6, s. 298).

Při analýze vnitřních faktorů, tedy silných a slabých stránek, by si podnik měl odpovědět např. na tyto otázky, zda má zmapovaný trh, zda disponuje zvláštními kompetencemi v oboru, jaké má konkurenční výhody, jaké jsou inovace a dále jak je to s kalkulovanými náklady, schopnosti managementu atd. (14, s. 85).

Existují tedy vazby, které v rámci matice SWOT by měli fungovat. Popis vazeb vychází z matice, která je uvedena níže.

- WO strategie znamená, že slabé stránky by měly být překonány využitím příležitostí.
- WT strategie znamená, že by mělo docházet k minimalizování slabých stránek a vyhýbat se ohrožení.
- SO strategie znamená využít silných stránek k maximalizaci příležitostí.
- ST strategie znamená, že silné stránky by měly být využity k eliminaci hrozeb (6, s. 299)

Vnější/vnitřní faktory	Slabé stránky	Silné stránky
Příležitosti	WO strategie "hledání"	SO strategie "využití"
Hrozby	WT strategie "vyhýbaní"	ST strategie "konfurence"

Obr. 3 Matice SWOT (Upraveno dle, 6. s. 299)

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU SLOVÁCKÉ VODÁRNY A KANALIZACE, A. S.

Stěžejní částí práce je analýza samotné společnosti Slovácké vodárny a kanalizace, a. s. Nejprve stručné seznámení se společností, tj. se základními informacemi, předmětem podnikání atd.

3.1 Základní údaje o akciové společnosti

V následující tabulce jsou uvedeny podstatné, základní informace o akciové společnosti.

Tab. 1 Základní údaje o akciové společnosti (Upraveno dle 18)

Obchodní firma	Slovácké vodárny a kanalizace, a. s.
Sídlo	Uherské Hradiště, Za Olšávkou 290, Sady, PSČ 687 01
Identifikační číslo	49453866
Daňové identifikační číslo	CZ49453866
Vznik společnosti	1.12.1993
Základní kapitál	840 778 000 Kč
Struktura akcií	776 925 ks kmenových akcií listinné podobě s omezenou převoditelností
	63 853 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě

Společnost má velmi široký předmět podnikání konkrétně se zabývá těmito činnostmi:

- vodoinstalatérství
- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené umnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí.
- oprava silničních vozidel
- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb jejich změn a odstraňování
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

- vydavatelské činnosti, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce
- provozování vodovodů a kanalizací a úprava a rozvod vody
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
- přípravné a dokončovací stavební práce, specializované stavební činnosti
- velkoobchod a maloobchod
- pronájem a půjčování věcí movitých
- poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
- testování, měření, analýzy a kontroly
- poskytování technických služeb
- opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, výrobků jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel

3.1.1 Profil společnosti

Společnost se zabývá především provozováním vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu ve městech a obcích v rámci okresu Uherské Hradiště, konkrétně jde o provozování vodovodů v rámci veřejné potřeby v 54 městech, pro dokreslení je dodavatelem pitné vody pro 114 643 obyvatel a toto číslo tvoří 80,65 % obyvatel okresu, jedná se o údaje platné k roku 2015. Provozuje více než 843,9 km vodovodní sítě a 29 2036 kusů vodovodních přípojek, kde toto číslo neustále narůstá a v roce 2014 bylo realizováno 209 nových přípojek a v roce 2015 dokonce 223 kusů nových přípojek.

Je nutné zmínit i skutečnost že společnost vlastní celkem čtyři úpravný vody, které disponují kapacitou 443,9 l/s. Tyto úpravný vody se nacházejí v Ostrožské Nové Vsi, Kněžpoli, Bojkovicích a v Těšově.

Další významnou součástí činnosti je provozování kanalizace, společnost kanalizaci provozovala v roce 2015 ve 48 městech a obcích v rámci okresu, konkrétně na ni bylo napojeno 100 738 obyvatel, což představuje 70,87 % obyvatel v rámci okresu. Pro dokreslení jedná se o 587 km kanalizační sítě a 26 223 ks kanalizačních přípojek

V rámci této činnosti provozuje i 15 čistíren odpadních vod s celkovou kapacitou 214 274 ekvivalentních obyvatel, 3 čistírny jsou přímo majetkem společnosti, ostatní jsou provozovány na základě nájemních a provozních smluv.

3.1.2 Přiblížení hlavních činností

Činnost společnosti lze rozdělit do dvou následujících skupin.

Provozování vodovodů

V souvislosti s touto činností dochází k realizaci vodovodních přípojek, dále k opravám a údržbám venkovních vodovodů, opravám přípojek a k lokalizačním poruchám na vodovodních řádech.

Samotný pojem vodovodní přípojka je definován v zák. č. 274/2001 Sb. O vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu.

„Vodovodní přípojka je samostatnou stavbou tvořenou úsekem potrubí od odbočení z vodovodního řádu k vodoměru, a není-li vodoměr, pak k vnitřnímu uzávěru připojeného pozemku nebo stavby. Odbočení s uzávěrem je součástí vodovodu. Vodovodní přípojka není vodním dílem.“ (19)

Provozování kanalizací

V rámci této činnosti společnost poskytuje možnost zřízení kanalizačních přípojek, čištění kanalizací a jednotlivých kanalizačních přípojek, vývoz jímek a septiků dále možnost monitorování kanalizací kamerovým vozem a odvodňování čistírenských kalů pomocí mobilní odstředivky.

Kanalizační přípojka je zákonem definována následovně: *„Kanalizační přípojka je samostatnou stavbou tvořenou úsekem potrubí od vyústění vnitřní kanalizace stavby nebo odvodnění pozemku k zaústění do stokové sítě. Kanalizační přípojka není vodním dílem.“ (19)*

Laboratorní činnost

Společnost také provádí odběry a rozborů vzorků vod. Jedná se především o surové a upravené vody, pitné a teplé vody, dále i odběry vzorků ze studny, balené i bazénové vody atd.

V rámci této činnosti nabízí i odborné poradenství především v oblasti týkající se plánování kontroly jakosti vod a v oblasti asanace studní (v rámci tohoto postupu dojde ke zprovoznění studní vč. dezinfekce).

3.2 Analýza vnějšího okolí

Prostor v této části je věnován analýze vnějšího okolí, je zpracována analýza SLEPT a Porterova analýza

3.2.1 SLEPT analýza

Sociální faktory

Pro společnost je podstatná informace o počtu obyvatel regionu. Region Uherské Hradiště zaznamenal během sledovaných let úbytek 5 401 obyvatel z původních 127 690 na 122 289. Dále sleduje i počet napojených obyvatel, který mírně klesl, vliv na zmíněnou skutečnost mělo, že společnost přestala provozovat oblast Zlechovský potok.

Dále je pro společnost vhodné rozčlenění odběratelů do dvou základních skupin a to na ty, kteří jsou představováni domácnostmi a ostatní odběratele (podnikatelský sektor a státní správa. V roce 2015 tvořil podíl domácností na celkovém objemu tržeb 53,13 % a u ostatních odběratelů 48,87 % u odpadních vod, pro pitnou vodu se na tržbách z 64,4 % podílely domácnosti a z 35,6 % ostatní odběratelé.

Získávání zaměstnanců v současné době není pro společnost výrazný problém, společnost je v okrese považována za stabilního zaměstnavatele a má dobrou pověst, ovšem mírně se začíná projevovat současná situace na trhu práce. V současné době, je rozložení většiny zaměstnanců společnosti následující, 52,4 % má střední vzdělání zakončené výučním listem a 33,7 % zaměstnanců mělo úplné střední odborné vzdělání. Ve Zlínském kraji byla v roce 2015 zaznamenána obecná míra nezaměstnanosti 4,7 % a v okrese Uherské Hradiště dosáhl tento ukazatel hodnoty 5,2 %. Společnost má také zkušenosti se spoluprací s úřadem práce v rámci projektů na podporu zaměstnanosti. Účastnila se např. projektu Znovu do práce II ve Zlínském kraji, či vytvořila i společensky účelné pracovní místo.

Legislativní faktory

Společnost je povinna se řídit zákony, nařízeními vlády případně jinými právními předpisy. Z důvodu, že předmět podnikání společnosti je velmi rozsáhlý tak jsou jmenovány pouze ty nejvíce činnost ovlivňující. Jedná se především o zákon č. 90/2012

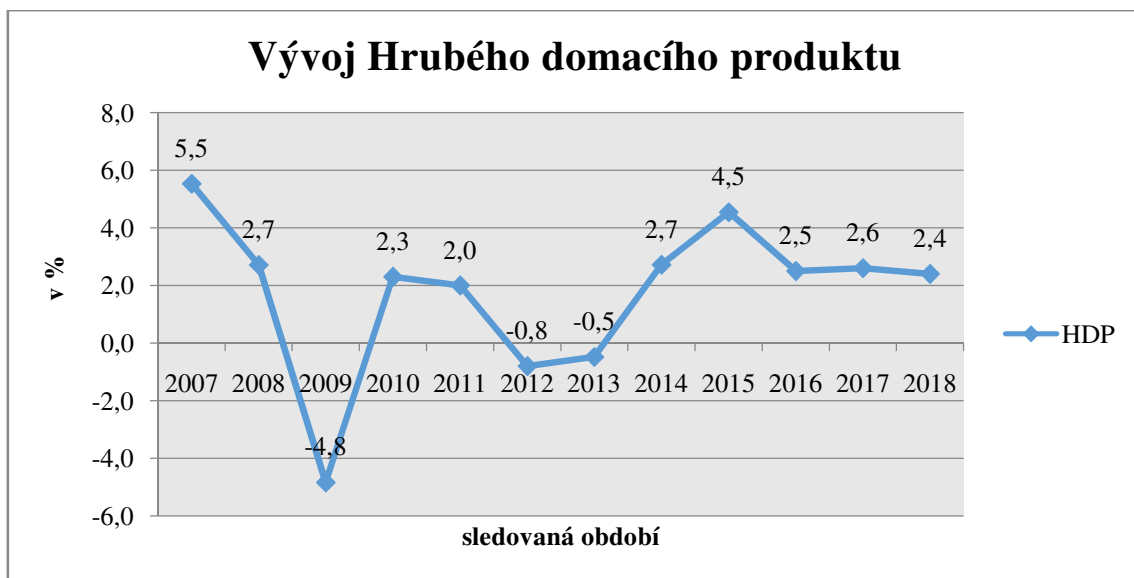
Sb. o obchodních korporacích, zákona č. 274/2001 Sb. o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu, zákon č. 89/2012 Sb. nový občanský zákoník, zákon č.254/2001 Sb. Vodní zákon, Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, zákon č. 235/2004 SB o dani z přidané hodnoty, zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, zákon č. 340/2015 Sb. o registru smluv, zákon č. 134/2016 o zadávání veřejných zakázek.

Společnost je držitelem certifikátu integrovaného systému dle norem managementu jakosti ČSN EN ISO 9001:2009, dále environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001:2005 s systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci ČSN EN ISO 18001:2008 pro činnost provozování vodovodu a kanalizací. Dále drží osvědčení o akreditaci dle ČSN EN ISO/IEC 17025 od Českého institutu pro akreditaci v oblasti vodohospodářských laboratoří, je držitelem i Autorizace pro ověřování stanovených měřidel.

Z daňového pohledu je vhodné vyzdvihnout otázku zdanění příjmů právnických osob z příjmů, pro podnikatelské prostředí v České republice je pozitivním faktem že od roku 2010 nedošlo ke změně sazby této daně, v současné době se jedné o 19 procent, neboť alespoň elementární stálost nejdůležitějších ustanoveních legislativy má na podnikatelskou činnost pozitivní vliv.

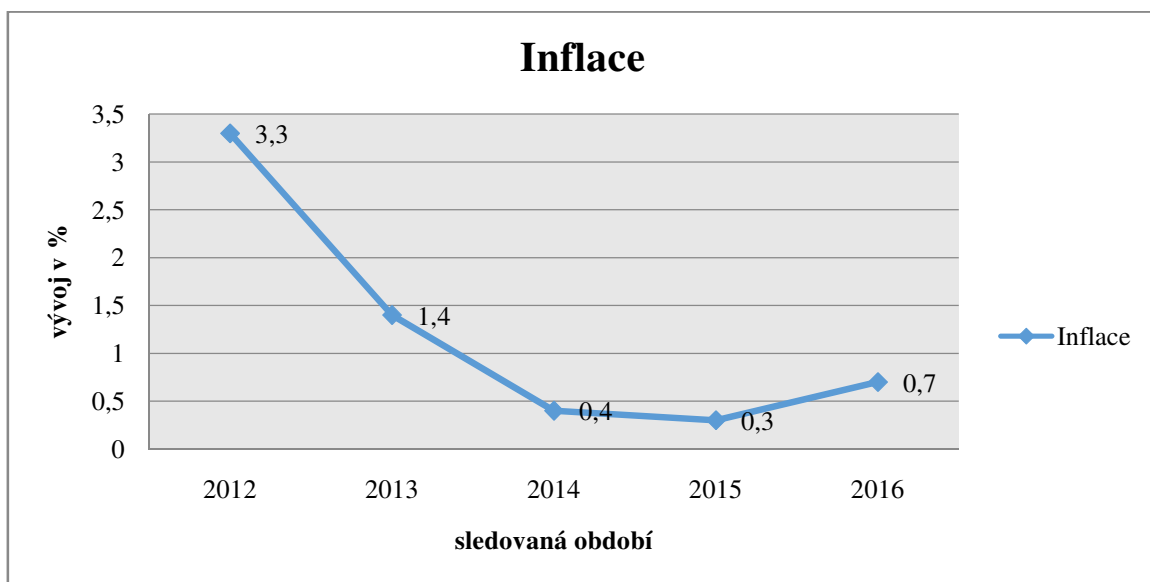
Ekonomické faktory

Z ekonomických faktorů lze pozorovat jistou souvztažnost mezi vývojem Hrubého domácího produktu (HDP) a hospodařením společnosti. V letech, kdy probíhala hospodářská krize, tj. od roku 2008 do roku 2014 společnost zaznamenala výraznější pokles především v tržbách, které jsou navázány na spotřebu pitné vody. Z hlediska vývoje HDP jsou podstatné roky 2012 a 2013, kdy hodnota zmíněného ukazatele dosáhla záporných hodnot -0,8 % a -0,5 %. Největší měrou se na této skutečnosti podílely výdaje domácností na konečnou spotřebu stejně tak jako v roce 2013, dále na výsledek roku 2013 měl vliv i snížení investic.



Graf 1 Vývoj Hrubého domácího produktu (Zdroj: zpracováno dle 26)

Vliv inflace by neměl zůstat opominut, neboť její vliv je značný, i když nemusí být na první pohled patrný. Pro společnost je vhodné ji sledovat ve vztahu k úrokům, neboť vysoká inflace snižuje výnosnost investičních projektů, výnos prostředků uložených u bankovních institucí apod. Následující graf udává vývoj inflace od roku 2012 v ČR, pomocí indexu spotřebitelský cen – CPI.



Graf 2 Vývoj inflace (Zdroj: zpracováno dle 27)

Při hodnocení inflace je vhodné se odvíjet od inflačního cíle České národní banky, v současné době jí považovaná ideální míra inflace je rovna 2 %. Jak je z grafu patrné, mezi lety 2012 a 2013 došlo k výraznému poklesu a z toho důvodu v roce 2013 Česká

národní banka začala s devizovými intervencemi, ty představují prostředek k zabránění deflaci souvztažně s podporou hospodářského růstu jak je patrné z grafu č. 1 v roce 2013 byl zaznamenána záporná hodnota HDP.

V případě, že by se pokles inflace nepodařil zastavit a nastala by deflace, všeobecně to znamená pokles poptávky a tím snížení výnosů pro podniky, neboť spotřebitelé jsou si vědomi, že odložením nákupu ušetří.

Přímá souvztažnost mezi Hrubým domácím produktem, Inflací a hospodaření společnosti není definovatelná, ovšem odkládání spotřeby domácností se projeví ve výstavbě, což již má jistou souvztažnost na budování nových přípojek, sítí infrastruktury atd.

Politické faktory

Ze znalosti skutečnosti, že 92,29 % akcií je v držení měst a obcí okresu Uherské Hradiště a díky tomu je představenstvo společnosti tvořeno zastupiteli těchto měst a obcí. Z toho je zřejmá skutečnost, že preference jednotlivých stran se projevují.

Z politických faktorů na centrální úrovni stojí za zmínku, že ministerstvo financí reguluje cenu, jedná se o tzv. věcně usměrňované ceny, společnost se musí výměrům podřídit a na jeho základě dochází ke kalkulaci ceny vody.

Technologické faktory

Činnosti, jež společnost provozuje, vyžadují, aby měla k dispozici technické zázemí, jedná se především o energetické a hnací stroje, pracovní stroje a zařízení, dopravní prostředky přístroje zvláštní technická zařízení. Mezi nejvýznamnější investice do strojů a zařízení v posledních letech byl nákladní automobil Tatra T 158 za 2,896 mil Kč, elektronická zkušební stanice vodoměrů 1,498 mil. Kč rypadlo nakladač TEREX 1,749 tis. Kč

V souvislosti s technologickým pokrokem společnost musí investovat do nových technologií. Jedná se především o modernizaci upraven vod, vodojemů a zařízení v nich fungující, rekonstrukce infrastruktury jak vodovodní tak i kanalizační.

3.2.2 Porterova analýza

Rivalita mezi podniky

V případě vodovodů a kanalizací je vhodnější použít spíše pojmenování rivalita mezi provozovateli. V podstatě je možné konstatovat, že na daném území je přímé ohrožení konkurencí minimální, možnost, ovšem jak ztratit provozování určité oblasti zde, ale existuje. Jedná se o situaci, kdy, město je nuceno vypsat soutěž na provozovatele, tato povinnost vzniká ve chvíli, kdy je poskytnuta dotace.

Potencionální konkurenti

Konkurence se v posledních letech pro společnost nevyskytla. Vznik je možný pokud by si např. město začalo vodovody provozovat samostatně.

Hrozba substitutů

Hrozba substitutu neexistuje, neboť není možné jak je tomu např. u energií či plynu změnit dodavatele. Jediná možnost je, kdyby si osoba či subjekt rozhodl vybudovat studnu a vlastní čističku odpadních vod. Vzhledem k nákladům, které by taková investice vyvolala (čistička odpadních vod), je velmi nepravděpodobné, že by to mohlo pro společnost znamenat ohrožení.

Vliv dodavatelů

Okruh dodavatelů společnosti se neustále mění, neboť je zde přímá návaznost na zákon o veřejných zakázkách, kdy v případě že zakázka překročí určitou částku, je povinností zadavatele vypsat soutěž. Všeobecně se společností spolupracuje velké množství firem jak už z regionu tak i se vzdálenějšími oblastí. Obecně lze dodavatele rozdělit na několik skupin. Na skupinu technickou, stavební, dodavatele elektřiny a plynu atd. Z výše zmíněného je jasné patrné, že náklady na výměnu dodavatelů jsou minimální, požadavky, jenž dodavatelé musí splňovat, vychází z podmínek veřejné soutěže. Vlivný dodavatel tudíž neexistuje.

Vliv kupujících

Vliv kupujících není, neboť ceny vodného a stočeného jsou ceny věcně usměrňované a společnost má za cíl jednotné ceny pro všechny kategorie odběratelů v rámci provozovaných vodovodů a kanalizací.

Z důvodu skutečnosti že společnost provozuje dotovanou kanalizace ve městech Bojkovice, Kunovice, Uherské Hradiště – Vésy, Uherské Hradiště- Míkovice, a na tyto kanalizace byla poskytnuta dotace z Operačního programu Životního prostředí (dotace poskytnuta přímo městům), tak cena v těchto případech je odlišná – vyšší. Důvodem, je podmínka, která se váže na poskytnutí dotace, aby byla zajištěna návratnost prostředků vložených.

Výjimky mezi jednotlivými odběrateli jsou tedy spíše administrativního charakteru, významným (z hlediska objemu vody), společnost fakturuje každý měsíc. Jedná se např. o Uherskohradišťskou nemocnici, a. s. či Aircraft Industries, a. s. Naopak u domácností fungují zálohové platby a následné vyúčtování probíhá jednou ročně.

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

V této části bude práce pokračovat samotnými výpočty definovaných ukazatelů, v pořadí jak jsou zachyceny v teoretické části práce. Jednotlivé výsledky, které vzejdou s postupné aplikace budou okomentovány a vyhodnoceny.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o analýzu vybraných položek výkazů: rozvaha a výkazu zisku a ztráty pomocí metody horizontální a vertikální analýzy.

Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv

V této části je zhotovena horizontální analýza aktiv, jsou vybrány stěžejní řádky rozvahy a u nich je vyčíslena jak relativní, tak i absolutní změna v rámci sledovaných let.

Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

	2013 - 2012		2014-2013		2015-2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	25 102	2,37	167 998	15,50	10 508	0,84
Dlouhodobý majetek	-20 258	-2,21	155 677	17,38	52 526	5,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 308	-23,47	-1 012	-23,72	-1 060	-32,58
Dlouhodobý hmotný majetek	-18 950	-2,08	156 689	17,58	53 586	5,11
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	1	0,00
Oběžná aktiva	44 958	32,09	12 126	6,55	-41 642	-21,12
Zásoby	-516	-14,43	-323	-10,56	-329	-12,02
Dlouhodobé pohledávky	1	20,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-441	-0,44	8 901	8,90	4 048	3,72
Krátkodobý finanční majetek	45 914	127,36	3 548	4,33	-45 361	-53,05
Časové rozlišení	402	-51,02	195	-100,00	-376	0,00

Nejprve je vhodné zjistit, jak si v průběžném vývoji stojí bilanční suma tedy v případě horizontální analýzy aktiv položka rozvahy aktiva celkem. V rámci vývoje této položky

je možné konstatovat, že celková aktiva společnosti mají v čase rostoucí tendenci, v číselném vyjádření hovoříme o meziročních přírůstcích 25 102 tis. Kč mezi lety 2012 až 2013, v procentuálním vyjádření tomuto číslu odpovídá hodnota 2,37 %. V následujícím období tj. mezi lety 2013 až 2014 byl zaznamenán absolutní přírůstek 167 998 tis. Kč jinak také 15,50 %. V posledním období tj. mezi lety 2014 až 2015 byl zaznamenán přírůstek 10 508 tis. Kč, čemuž odpovídá procentuální vyjádření hodnota 0,84 %.

V období mezi lety 2012 a 2013 byl tedy pozorován spíše mírný nárůst, který byl ovlivněn díky růstu oběžných aktiv, ta vzrostla o 44 958 tis. Kč, v procentech se jde o 32,09 %, ten to růst byl ovlivněn především nárůstem krátkodobého finančního majetku o 45 914 tis. Kč, tj. o 127,36 %. V rámci něhož došlo k významnému zvýšení finančních prostředků na bankovních účtech, růst byl ovlivněn, že společnost si vytvářela rezervu na budoucí investiční akci a zároveň došlo k útlumu investic. Vzhledem k tomu mohla aktiva růst i přes pokles dlouhodobého majetku o 20 258 tis. Kč v procentech jde o pokles 2,21 %, i když společnost zařadila nový dlouhodobý majetek za 33 906 tis. Kč, tak vlivem odpisů byl zaznamenán zmíněný pokles.

Je tedy zřejmé, že nejvyšší výkyv u bilanční sumy lze pozorovat v období 2013 až 2014, který byl způsoben především nárůstem dlouhodobého majetku firmy, v absolutním vyjádření tato položka rozvahy vzrostla o 155 677 tis. Kč tj. o 17,38 %. Tento poměrně vysoký nárůst, lze podrobněji vysvětlit díky tomu, že v daném roce došlo k navýšení základního kapitálu, nepeněžitými vklady. Nepeněžitý vklady jsou představovány vodohospodářským majetkem, jednalo se především o potrubí a čistírnu odpadních vod v Bojkovicích. Dále je vhodné se podívat i na vývoj oběžných aktiv a na to jakou mírou se podílely na vývoji aktiv celkových, lze konstatovat, že ve sledovaném období jejich vliv nebyl na tolik významný, v absolutním vyjádření rostla o 12 126 tis. Kč, což odpovídá 6,55 %, tento růst byl způsoben zejména nárůstem krátkodobých pohledávek o 8 901 tis. Kč, tj. o 8,90 %.

V posledním sledovaném období tedy mezi lety 2014 a 2015 je možné pozorovat poměrně nízký nárůst v celkových aktivech, neboť dosahoval hodnoty 10 508 tis. Kč v absolutním vyjádření, tomuto číslu odpovídá růst v procentech ve výši 0,84 %. Na tomto vývoji se podílel růst dlouhodobého majetku o 52 526 tis. Kč, což odpovídá

nárůstu o 5 %, jenž byl způsoben podobně jako v předchozích sledovaných obdobích nárůstem dlouhodobého hmotného majetku, přesněji šlo o 53 586 tis. Kč, který byl opět zapříčiněn vkladem majetku, jednalo se především o kanalizační stoky a o čerpací stanici dále na růstu dlouhodobého hmotného majetku se podílela i dokončená kanalizace v Šumicích za 27,378 mil. Kč Oběžná aktiva zaznamenala pokles o 41 642 tis. Kč, což odpovídá 21,12 %, tento poměrně vysoký pokles byl způsoben snížením krátkodobého finančního majetku o 45 361 tis. Kč, tj. o 53, 05 %, v tomto roce došlo k zúčtování investiční akce Kanalizace Šumice, její hodnota byla 68,150 mil. Kč, společnosti byla na tuto akci poskytnuta dotace z Operačního programu Životní prostředí ve výši 40,722 mil. Kč., z vlastních zdrojů bylo financováno 27,378 mil. Kč.

Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv

Vertikální analýza rozvahy znázorňuje, procentuální podíl položek ke zvolené základně v daném případě je touto základnou suma aktiv, která představuje 100%.

Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	86,48 %	82,61 %	83,96 %	87,42 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,53 %	0,39 %	0,26 %	0,17 %
Dlouhodobý hmotný majetek	85,96 %	82,22 %	83,70%	87,25 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	13,23 %	17,07 %	15,75 %	12,32 %
Zásoby	0,34 %	0,28 %	0,22 %	0,19 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	9,49 %	9,23 %	8,70%	8,95 %
Krátkodobý finanční majetek	3,40%	7,56 %	6,83 %	3,18 %
Časové rozlišení	0,29 %	0,32 %	0,29 %	0,26 %

Následující tabulka dává ucelenou představu o procentuálním rozložení stěžejních položek strany aktiv, je tedy naprosto zřejmé že danou společnost můžeme zařadit mezi firmy označované jako kapitálově těžké, neboť dlouhodobý majetek dosahuje mnohonásobně větších hodnot než oběžná aktiva. Ve sledovaných obdobích se jedná o hodnoty 86,48 %, 82,61 %, 83,96 % a za poslední sledované období tj. rok 2015

87,42 %, tato informace tudíž jasně vysvětluje relativně nízké procentuální hodnoty přírůstků aktiv i přes jejich vysoký absolutní nárůst., dle tabulky č. 2.

Zmíněná skutečnost rozvržení aktiv je dána charakterem činností společnosti z toho vychází skutečnost, že takto vysoké hodnoty dlouhodobého majetku jsou ovlivněny především dlouhodobým hmotným majetkem, jehož podíl na celkových aktivech dosahoval následujících hodnot: v roce 2012 85,96 %, následně mírně poklesl a v roce 2013 dosáhl podílu 82,22 %, k roku 2014 se jednalo o podíl 83,70% a v posledním sledovaném období 87,25 %. Největší mírou se na tom podílí skutečnost, že společnost vykazuje vysoké hodnoty na účtu stavby, na tomto účtu společnost eviduje vodohospodářský majetek, ten je představován především čističkami odpadních vod, infrastrukturami vodovodů a kanalizací a dále položkou samostatné movité věci, kde se jedná především o energetické a hnací stroje, různé druhy pracovních strojů, speciální technická zařízení, velké množství dopravních prostředků apod.

Oběžná aktiva ve sledovaných obdobích vykazovala hodnoty 13,23 %, 17,07 %, 15,75 %, 12,32 % je tedy možné konstatovat, že zastoupení oběžných aktiv stejně tak, jako tomu bylo u dlouhodobého majetku na celkových aktivech se v čase výrazně nemění a skladba tudíž zůstává poměrně vyrovnaná.

Na tom, jakého podílu dosahují oběžná aktiva a na jejich výši se podílejí především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. U krátkodobých pohledávek nedochází k významnému kolísání v čase a jejich podíl na oběžných aktiv je v čase relativně konstantní a dosahuje následujících hodnot za rok 2012 9,49 %, k roku 2013 9,23 %, k roku 2014 8,70% a v poledním roce 8,95 % ty jsou tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů a zůstatky na dohadných účtech aktivních, které představují doposud nevyfakturované pohledávky.

Horizontální analýza rozvahy – strana pasiv

V této části je vyhotovena horizontální analýza pasiv, jsou vybrány stěžejní řádky rozvahy a u nich je vyčíslena jak relativní, tak i absolutní změna v rámci sledovaných let. Následně na horizontální analýzu navazuje analýza vertikální.

Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy – strana pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

	2013 - 2012		2014-2013		2015-2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	25 102	2,37	167 998	15,50	10 508	0,84
Vlastní kapitál	10 777	1,23	177 670	19,97	33 649	3,15
Základní kapitál	0	0,00	139 772	20,29	20 911	2,52
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy tvořené ze zisku	8 102	6,44	10 710	7,99	10 680	7,38
Výsledek hospodaření minulých let	0	0,00	27 337	81,48	1 435	2,36
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 675	26,18	-149	-1,16	623	4,89
Cizí zdroje	14 400	8,01	-9 600	-4,94	-23 141	-12,53
Rezervy	357	4,50	1 836	22,17	-46	-0,45
Dlouhodobé závazky	2 427	5,12	-24 231	-48,65	2 340	9,15
Krátkodobé závazky	16 129	17,80	17 308	16,21	-20 922	-16,86
Bankovní úvěry a výpomoci	-4 513	-13,32	-4 513	-15,36	-4 513	-18,15
Časové rozlišení	-75	-51,02	-72	-100,00	0	0,00

U horizontální analýzy pasiv budou podrobeny zkoumání zdroje financování podniku.

V období mezi lety 2012 až 2013 došlo k růstu vlastního kapitálu o 10 777 tis. Kč, tj. o 2,37 % tento růst byl ovlivněn především díky rozdělení výsledku hospodaření do kapitálových fondů, v absolutní výši tyto fondy zaznamenaly nárůst o 8 102 tis. Kč, tj. o 6,44 %. Výsledek hospodaření v tomto období zaznamenal nejvyšší nárůst tj. o 2 675 tis. Kč tj. o 26,18 % v rámci všech období.

Cizí zdroje zaznamenaly nárůst pouze v tomto období, konkrétně rostly o 14 400 tis. Kč, tj. 8,01 %, vliv na tento jev měli následující skutečnosti. Rostly jak dlouhodobé tak krátkodobé závazky společnost. U dlouhodobých závazků měl na růst vliv odložený daňový závazek a u krátkodobých závazků rostli především závazky z obchodních

vztahů v absolutním vyjádření o 14 113 tis. Kč tj. o 44,58 %, jejich vznik je spojen především s prováděním oprav externími dodavateli.

Je možné pozorovat, že k největšímu výkyvu během sledovaného období došlo u položky vlastní kapitál mezi lety 2013 a 2014, kdy byl pozorován nárůst v absolutním vyjádření o 177 670 tis. Kč tj. o 19,97 %, který byl způsoben především díky růstu základního kapitálu o 139 772 tis. Kč tj. o 20,29 %. Základní kapitál byl navýšen o nepeněžitě vklady akcionářů společnosti. Dále na zvýšení základního kapitálu mělo vliv rozdělení zisku z roku 2013 do fondů, po odečtení částek, které byly z daných fondů čerpány, zaznamenaly tyto položky nárůst o 10 710 tis. Kč, tj. o 7,99 %. V neposlední řadě se na navýšení vlastního kapitálu podílel i růst výsledku hospodaření minulých let o 27 337 tis. Kč v procentuálním vyjádření tato položka meziročně vzrostla o 81,48 %. Tato částka představuje odloženou daňovou pohledávku k nepeněžitým vkladům. Tento jev vzniká za předpokladu, pokud je PC majetku větší než cena, kterou stanoví znalec, potom se tato položka zvyšuje.

Cizí zdroje zaznamenaly pokles o 9 600 tis. Kč, tj. o 4,94 % na tento děj měl největší vliv pokles dlouhodobých závazků, které díky položce odložený daňový závazek klesly o 24 231 tis. Kč tj. 48,65 %, díky tomu, že do výpočtu odložené daně vstoupila odložená daňová pohledávka (zmíněna výše) a současně došlo i k zaúčtování odloženého daňového závazku. Krátkodobé závazky zaznamenaly podobný přírůstek jako v minulém období, konkrétně o 17 308 tis. Kč, tj. 16,21 %, opět se na růstu podílel především růst závazků z obchodních vztahů. Podobný vývoj jako v letech 2012-2013 nastal u bankovních úvěrů a výpomocí, kde byl zaznamenán úbytek 4 513 tis. Kč, tj. 15,36 %, kdy tato částka představovala splátku krátkodobé části úvěru, který je čerpán na rekonstrukci úpraven vod v Ostrožské Nové Vsi a v Kněžpoli.

V posledním sledovaném období tj. 2014 až 2015 rostl vlastní kapitál o 33 649 tis. Kč tj. 3,15 %, na tomto nárůstu se podílel fakt, že opět došlo k navýšení základního kapitálu o 20 911 tis. Kč. Tuto částku, lze však ještě rozložit, nýbrž do obchodního rejstříku bylo zapsáno zvýšení kapitálu o 12 265 tis. Kč, u zbylé části tj. 8 646 tis. Kč byl zatím pouze podán návrh na zápis. K zvyšování docházelo na fázi z důvodu, složitého administrativního postupu, který se odvíjí od schvalovacího procesu

jednotlivých měst a obcí na úrovni zastupitelstva. Zvýšení základního kapitálu proběhlo opět nepeněžním vkladem akcionářů.

Cizí zdroje zaznamenaly největší pokles a to 23 141 tis. Kč tj. 12,53 %, největší vliv na tuto skutečnost měl pokles krátkodobých závazků, podařilo se významným způsobem snížit závazky společnosti z obchodních vztahů, v absolutním vyjádření šlo o pokles o 28 218 tis. Kč, tj. o 47,47 %. U bankovních úvěrů došlo k poklesu o 4 153 tis. Kč tj. o 18,15 %, vlivem splátky úvěrů souvisejících s výše zmíněnou rekonstrukcí úpraven vod.

Vertikální analýza rozvahy - strana pasiv

Tabulka č. 5 seznamuje s procentuálním rozložením položek aktiv ke zvolené základně v tomto případě základnu (100 %) představuje suma pasiv.

Tab. 5 Vertikální analýza rozvahy – strana pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	83,00%	82,08%	85,25%	87,21%
Základní kapitál	65,03%	63,53%	66,17%	67,27%
Kapitálové fondy	1,95%	1,91%	1,65%	1,64%
Fondy tvořené ze zisku	11,88%	12,36%	11,55%	12,30%
Výsledek hospodaření minulých let	3,17%	3,09%	4,86%	4,94%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,96%	1,19%	1,02%	1,06%
Cizí zdroje	16,98%	17,92%	14,75%	12,79%
Rezervy	0,75%	0,76%	0,81%	0,80%
Dlouhodobé závazky	4,47%	4,59%	2,04%	2,21%
Krátkodobé závazky	8,56%	9,85%	9,91%	8,17%
Bankovní úvěry a výpomoci	3,20%	2,71%	1,99%	1,61%
Časové rozlišení	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%

Na první pohled je zřejmé že vlastní kapitál výrazně převyšuje nad cizími zdroji, ve sledovaných obdobích dosahuje následujících hodnot 83,00 %, 82,08 % 85,25 %, 87,21 % je tedy zřejmé že společnost využívá především vlastní zdroje k celkovému financování. Výkyvy ve struktuře jsou, jak je patrné minimální. Nárůsty vlastního kapitálu byly již objasněny u horizontální analýzy, je možné konstatovat, že vlastní kapitál je tvořen především základním kapitálem, který se na pasivech společnosti

podílí hodnotami v průměru 65,5 %, k jeho relativně vysokému zvýšení došlo v roce 2014, kdy se jeho zastoupení zvýšilo o 2,64 % (důvod objasněn u horizontální analýzy). Fondy ze zisku vykazují podobná procentuální zastoupení během sledovaných let, tato skutečnost je dána tím, že pojali vytvořené výsledky hospodaření, které taktéž během sledovaných let nezaznamenaly významnější výkyvy a jejich podíl na celkových pasivech je v podstatě vyrovnaný a dále vlivem skutečnosti, že společnost nevyplácela dividendy, neboť cílem vlastníku je především obnova a rozvoj stávajícího majetku.

Cizí zdroje dosahují následujících hodnot 16,98 %, 17,92 %, 14,75 %, 12,79 %. Z tabulky je zřejmé, že časové rozlišení má v pasivech společnosti minimální zastoupení. Největší mírou se na hodnotě cizích zdrojů podílejí krátkodobé závazky, na tento jev má vliv především jejich podskupina závazky z obchodních vztahů, zastoupení se pohybuje od 8,17 % do 9,85 %. Druhý největší podíl na cizích zdrojích mají dlouhodobé závazky, u této skupiny však již docházelo k většímu vývoji, kdy se hodnoty dosahovali rozmezí mezi 2,04 % až 4,59 %.

Horizontální analýza VZZ

V této části je zhotovena horizontální analýza VZZ, jsou vybrány stěžejní řádky a u nich je vyčíslena jak relativní, tak i absolutní změna v rámci sledovaných let.

Tab. 6 Horizontální analýza VZZ. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

Vybrané položky VZZ	2013 - 2012		2014-2013		2015-2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Obchodní marže	-2	-14,29	-9	-75,00	2	66,67
Výkony	5 461	1,67	8 210	2,47	12 089	3,54
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 425	1,67	7 773	2,35	11 756	3,47
Výkonová spotřeba	3 683	2,63	1 728	1,20	8 173	5,62
Spotřeba materiálu a energie	-69	-0,11	-2 425	-3,96	15 617	26,55
Služby	3 752	4,76	4 153	5,03	-7 444	-8,59
Přidaná hodnota	1 776	0,95	6 473	3,42	3 918	2,00
Osobní náklady	3 724	3,60	2 695	2,51	4 160	3,78
Daně a poplatky	167	1,77	-820	-8,56	-217	-2,48
Odpisy DNM a DHM	-1 152	-2,02	2 877	5,15	1 789	3,05
Tržby z prodeje DM a materiálu	-81	-19,95	229	70,46	202	36,46
ZC prodaného DM a materiálu	-56	-51,85	-30	-57,69	18	81,82
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 706	-178,03	2 699	-227,57	-1 607	-106,21
Ostatní provozní výnosy	221	14,40	-303	-17,26	1 459	100,41
Ostatní provozní náklady	675	20,01	-1 587	-39,20	-63	-2,56
Provozní výsledek hospodaření	1 264	8,86	565	3,64	1 499	9,32
Finanční výsledek hospodaření	130	-38,46	-33	15,87	-209	86,72
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 281	-34,56	681	28,07	667	21,47
VH za běžnou činnost	2 675	26,18	-149	-1,16	623	4,89
VH za účetní období	2 675	26,18	-149	-1,16	623	4,89
VH před zdaněním	1 394	10,01	532	3,47	1 290	8,14

Z tabulky je zřejmé že obchodní činnost v rámci společnosti má naprosto minimální zastoupení, je možné pozorovat pohyby v řadu jednotek tisíců, z toho důvodu ji nadále nebude věnována žádná pozornost.

Stěžejní položkou pro společnost je řádek výkazu výkony, v průběhu sledovaných období je možné pozorovat stabilní přírůstky od 1,67 % do 3,54 %. Mezi lety 2012 a 2013 se společnosti podařilo navýšit výkony v absolutním vyjádření o 5 461 tis. Kč tj. o 1,67 %. Vliv na zmíněné zvýšení měla především skutečnost, že se zvýšili výnosy spojené s výrobou a rozvodem vody (dále jen vodné), o 1 297 tis. Kč a výnosy spojené s odváděním a čištěním odpadních vod (dále jen stočné) o 5 485 tis. Kč. V návaznosti na růst výkonů rostla i výkonová spotřeba především její podskupina služby o 3 752 tis. Kč tj. 4,76 %, důvodem byl růst nákladů spojených s nájmem vodovodů, kanalizací a čištění odpadních vod.

Podobný vývoj zmíněných položek byl zaznamenán i v následujícím období tj. mezi lety 2013 a 2014, kdy došlo k růstu výkonů o 8 210 tis. Kč, opět na to měl vliv růst výnosů za vodné a stočné, konkrétně u vodného o 4 083 tis. Kč a u stočného o 2 902 tis. Kč. Růst zaznamenala i výkonová spotřeba, ke zvýšení nákladů došlo zejména z důvodu uskutečnění většího objemu oprav na vodohospodářském majetku, mezi nejvýznamnější opravy v roce 2014 lze zařadit opravu kanalizace ve Vlčnově a v Uherském Hradišti.

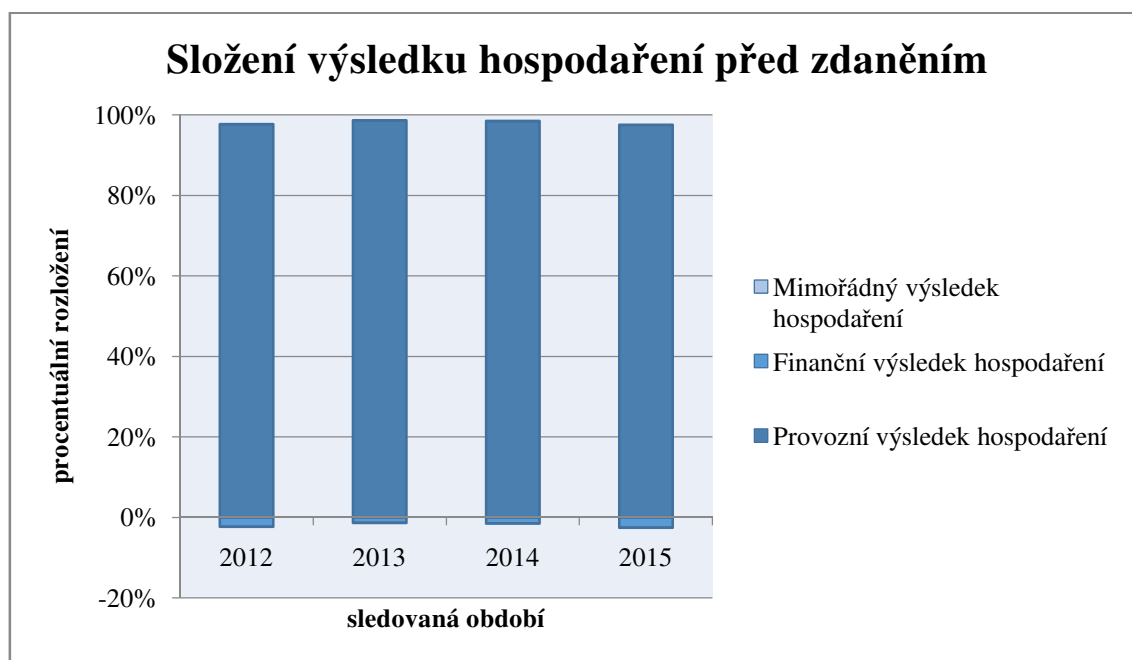
Nejvýraznější růst tj. o 12 089 tis. Kč jinak o 3,54 % u položky výkony byl pozorován mezi lety 2014 až 2015, tento nárůst zvyšuje nově účtovaná položka za odpadní vodu předanou k čištění, její hodnota byla 10 599 tis. Kč. Vznik této položky souvisí přímo s navýšením základního kapitálu společnosti nepeněžitými vklady, kdy dříve kanalizace v určité oblasti byla provozována na základě nájemní smlouvy, poté byla vkladem vlastníka vložena do majetku společnosti a zároveň na majetku byla provedena rekonstrukce dotovaná z Operačního programu Životního prostředí, v souvislosti s tím město vypsalo výběrové řízení na provozovatele. Z toho vyplývá, že podmínka takového účtování se váže na žádost o dotaci.

Výkonová spotřeba zaznamenala nárůst o 8 173 tis. Kč tj. o 5,62 %, především vlivem nárůstu položky spotřeba materiálu a energie, kam se promítla nově účtovaná položka za vodu odpadní a předanou. V položce služby byl zaznamenán pokles o 7 444 tis. Kč.

Zjednodušeně řečeno pokud by došlo k odfiltrování vlivu této nově účtované položky tak celkové náklady vzrostli o 0,99 %.

Mezi lety 2012 a 2013 je možné pozorovat nárůst i u osobních nákladů, které byly ovlivněny nárůstem mzdových nákladů i přes skutečnost, že počet zaměstnanců zůstal na podobné úrovni, nárůst byl zaznamenán +1,2 přepočteného pracovníka, došlo tedy k růstu mezd. V následujícím období tj. mezi lety 2013 a 2014, je pozorovatelný podobný trend, opět došlo k nárůstu osobních nákladů v absolutním vyjádření o 2 695 tis. Kč tj. o 2,51 %. V letech 2014 až 2015 za obdobných podmínek jako v předcházejících obdobích došlo k nárůstu o 4 160 tis. Kč tj. o 3,78 %.

V další části je pozornost věnována výsledku hospodaření. Pro lepší názornost je uveden graf č. 3.



Graf 3 Složení výsledku hospodaření před zdaněním. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

Pro graf byl použit výsledek před zdaněním EBT, aby bylo jasné jednotlivé zastoupení všech tří druhů výsledku hospodaření v rámci činnosti společnosti. Je tedy zřejmé, že na výsledku hospodaření se podíl většinově provozní výsledek hospodaření, u něhož byl po všechny tři sledovaná období zaznamenán růst v procentech od 3,64 do 9,32 %. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2014 a 2015, konkrétně o 1 499 tis. Kč. Položky, které jej ovlivňují největší měrou byly popsány výše.

Z grafu č. 5 je patrné, že společnost nevykázala žádný mimořádný výsledek hospodaření, z čehož vyplívá, že přírůstky jak absolutní tak procentuální jsou u výsledků hospodaření za běžnou činnost a výsledku hospodaření za účetní období stejné. Výsledný výsledek hospodaření tj. výsledek hospodaření za účetní období v roce 2013 vzrostl o 2 675 tis. Kč tj. o 26,18 %, v období 2013 až 2014 byl dokonce zaznamenán pokles i přes růst provozního výsledku hospodaření v absolutním vyjádření došlo k poklesu o 149 tis. Kč, tj. 1,16 %, vliv na tuto skutečnost měl nárůst daňové povinnosti o 681 tis. Kč. V posledním sledovaném období společnost zaznamenala růst výsledku hospodaření o 623 tis. Kč tj. 4,89 %.

Vertikální analýza VZZ

Tabulka seznamuje s procentuálním rozložením položek výkazu zisku a ztráty ke zvolené základně, v tomto případě základnu (100 %) tvoří suma výnosů.

Tab. 7 Vertikální analýza VZZ. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%
Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkony	99,29%	99,21%	99,29%	98,89%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,73%	98,65%	98,61%	98,14%
Výkonová spotřeba	42,49%	42,86%	42,36%	43,04%
Spotřeba materiálu a energie	18,60%	18,26%	17,13%	20,85%
Služby	23,89%	24,60%	25,24%	22,19%
Přidaná hodnota	56,80%	56,35%	56,92%	55,85%
Osobní náklady	31,41%	31,98%	32,02%	31,96%
Daně a poplatky	2,85%	2,85%	2,55%	2,39%
Odpisy DNM a DHM	17,28%	16,64%	17,09%	16,94%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,12%	0,10%	0,16%	0,21%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,46%	-0,35%	0,44%	-0,03%
Ostatní provozní výnosy	0,47%	0,52%	0,42%	0,82%
Ostatní provozní náklady	1,02%	1,21%	0,72%	0,67%
Provozní výsledek hospodaření	4,33%	4,63%	4,68%	4,93%
Finanční výsledek hospodaření	-0,10%	-0,06%	-0,07%	-0,13%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,12%	0,72%	0,90%	1,06%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,10%	3,84%	3,71%	3,74%
Výsledek hospodaření za účetní období	3,10%	3,84%	3,71%	3,74%
Výsledek hospodaření před zdaněním	4,22%	4,57%	4,61%	4,80%

Z tabulky je zřejmé již výše zmíněné, že výkony představují stěžejní položku, jejich zastoupení můžeme sledovat v rozmezí mezi 98,98 % až 99,29 %. Při bližším rozkladu je vhodné informovat, že tržby za vodné a stočené představují stěžejní část výnosů v zastoupení od 94,2 % do 95,2 % během sledovaných let. Zbylé tržby představují doplňkovou činnost k hlavní činnosti a jedná se především o tržby za nestavební práce, tržby za opravy vodoměrů, tržby laboratoří apod.

Dále je vhodné se podívat na zastoupení výkonové spotřeby, kde je možné taktéž pozorovat stabilní vývoj ve vztahu k celkovým výnosům, toto zastoupení dosahovalo hodnot od 42,36 % do 43,04 %.

Osobní náklady si taktéž drží stabilní hodnoty ve vztahu k výnosům a jejich hodnota se pohybuje o kolo 32 %.

Nyní již k výsledku hospodaří, jak již bylo, zmíněno u horizontální analýzy a jak možné odvodit z grafu č. 5, tak stěžejní je pro společnost provozní výsledek hospodaření ve vztahu k výnosům dosahuje hodnot od 4,33 % do 4,93 %. Finanční výsledek hospodaření společnost vykazuje během sledovaných období ztrátu, proto dosahuje záporných hodnot od 0,7 % do 0,13 %. Mimořádný výsledek není v tabulce zachycen, neboť společnost žádný nevykázala a proto jsou tedy hodnoty VH za běžnou činnost i VH za účetní období stejné, a pohybují se v rozmezí od 3,10% do 3,84 %, nejvíce se provozní výsledek hospodaření ve vztahu k celkovým výnosům zvýšil mezi lety 2012 a 2013, nárůst činil 0,35 p. b.

4.2 Rozdílové ukazatele

Nyní bude pozornost věnována rozdílovým ukazatelům, každý ukazatel je spočítán i pro firmy, které provozují stejnou podnikatelskou činnost a působí v okolí. Jedná se o Vodovody a kanalizace Hodonín, a. s. a Vodovody a kanalizace Vsetín, a. s.

Tab. 8 Rozdílové ukazatele. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s. a Vak Vsetín, a. s.)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
ČPK - manažerský způsob	44 664	73 642	73 117	47 884
ČPK - Vak Hodonín, a. s.	71 296	62 294	84 332	100 509
ČPK - Vak Vsetín, a. s.	65 856	40 549	44 174	84 942
ČPK - investorský způsob	44 664	73 642	73 117	47 884
ČPK - VaK Hodonín, a. s.	71 296	62 294	84 332	100 509
ČPK - Vak Vsetín, a. s.	65 856	40 549	44 174	84 942
ČPP	-59 246	-29 386	-38 561	-67 513
ČPP - Vak Hodonín, a. s.	-71 492	-90 532	-70 423	-56 103
ČPP - Vak Vsetín, a. s.	-35 563	-65 624	-60 727	-16 034
ČPPF	41 235	70 654	70 380	45 476
ČPPF - Vak Hodonín, a. s.	67 904	59 518	80 982	98 709
ČPPF - Vak Vsetín, a. s.	61 484	36 461	40 424	81 078

ČPK – Čistý pracovní kapitál

Výpočet čistého pracovního kapitálu byl proveden oběma způsoby tj. manažerským i investorským.

Nejprve manažerský způsob. Ve sledovaných obdobích dosahuje ČPK poměrně vysokých kladných hodnot, i přes to zde je možné pozorovat dva výkyvy konkrétně mezi lety 2012 a 2013, dále 2014 a 2015. Nejprve byl zaznamenán nárůst o 28 903 tis. Kč a mezi lety 2014 a 2015 pokles o 25 233 tis. Kč. Obecně je možné konstatovat, že společnost má vytvořený dostatečně velký „finanční polštář, a proto v případě že by došlo k nepříznivým okolnostem, které by mohly ohrozit hospodaření, budou k dispozici prostředky, aby nadále hospodářská činnost probíhala bez významnějších komplikací. Výše zmíněné výkyvy vysvětlují následující skutečnosti. V obou případech došlo k výraznému nárůstu respektive poklesu oběžných aktiv nejprve růst o 44 958 tis. Kč, jenž byl ovlivněn nárůstem krátkodobého finančního majetku a mezi lety 2014 a

2015 pokles o 41 642 tis. Kč opět ovlivnila oběžná aktiva, která nyní výrazně poklesla, vlivem snížení prostředků na bankovních účtech společnosti.

Nyní k ČPK, dle investorského výpočtu. Je možné pozorovat, že výsledky z tohoto pohledu na ČPK kopírují ty, jenž byly získané aplikací manažerského výpočtu. Mohlo by to značit „konflikt zájmů“, neboť ze získaných výpočtů lze odvodit, že společnost je financována především dlouhodobými zdroji, které jsou jak známo dražší. Nejvyšší růst byl pozorován mezi lety 2012-2013, vlivem snížení dlouhodobého hmotného majetku. Největší pokles, můžeme pozorovat mezi lety 2014 a 2015 z důvodu navýšení základního kapitálu společnosti a současně nedošlo k nárůstu dlouhodobých aktiv v takovém poměru, jako tomu bylo v roce 2014, kdy růst dlouhodobých aktiv způsobil že ČPK zůstal na úrovni roku 2013.

Pokud výpočet daného ukazatele provedeme i u podniků, které mají stejnou náplň činnosti, je vhodné výsledky porovnat ve vztahu ČPK/aktiva, aby bylo možné konstatovat, kdo toho má relativně více. Tyto poměry jsou zaneseny v následující tabulce.

Tab. 9 Poměr ČPK/Aktiva (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s. a Vak Vsetín, a. s.)

ČPK/AKTIVA	2012	2013	2014	2015
SVK, a.s.	4,22%	6,79%	5,84%	3,79%
Vak Hodonín, a. s.	4,99%	4,32%	5,88%	6,86%
Vak Vsetín, a. s.	5,49%	3,38%	3,64%	6,92%

Z tabulky je patrné, že největšího poměru dosahuje společnost Vak Hodonín, a. s. v průměru 5,51 %, Slovácké vodárny mají poměr v průměru 5,16 % a Vsetín, a. s. 4,86 %

Čisté pohotové prostředky – ČPP

U daného ukazatele, můžeme jako u jediného z výše vypočtených pozorovat záporné hodnoty, tato skutečnost vzniká, neboť společnost nemá k dispozici potřebné množství finančních prostředků, aby byla schopna uhradit okamžité závazky. Ve vývoji dochází k výkyvům stejně tak jako tomu bylo u ČPK mezi lety 2012-2013 a 2014-2015. Nejdříve můžeme pozorovat zlepšení o 29 860 tis. Kč, kdy se zvýšily peněžní

prostředky na bankovních účtech. Záporný vývoj o 28 952 tis. Kč, lze vysvětlit opět poklesem prostředků na bankovních účtech a navíc zde došlo i nárůstu krátkodobých pohledávek.

Jestliže srovnáme výsledné hodnoty, kterých dosahuje zkoumaná společnost s hodnotami konkurence, je možné opět konstatovat, že společnost se výrazněji nevychyluje, dokonce v letech 2013 a 2014 dosahuje nejlepších výsledků.

Čistý peněžně pohledávkový fond - ČPPF

Dle vzorce uvedeného v teoretické části práce, je zřejmý důvod toho proč tento ukazatel dosahuje v podstatě stejných hodnot, jak ukazatel Čistého pracovního kapitálu. Velikost zásob je k celkovým aktivům společnosti téměř zanedbatelná dosahují hodnot okolo 0,4 % k sumě aktiv, což je dáno charakterem podnikání, a proto po jejich odečtení získáme hodnoty téměř totožné, což dokazují i výsledky získané u konkurentů společnosti.

4.3 Poměrové ukazatele

Následující práce obsahuje výpočty poměrových ukazatelů. Všechny ukazatele jsou porovnány se společností Vodovody a kanalizace Hodonín, a. s. a Vodovody a kanalizace Vsetín, a. s., dále je většina ukazatelů porovnávána s hodnotami oborového průměru. Jedná se o klasifikaci ekonomických činností sekce E: zásobování vodou, činnosti související s odpadními vodami, odpady a sanacemi.

Ukazatelé rentability

Tab. 10 Ukazatelé rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s., Vak Vsetín, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatelé RENTABILITY	2012	2013	2014	2015
ROA	1,31%	1,41%	1,27%	1,36%
ROA Oborový průměr	3,61%	3,18%	4,33%	4,16%
ROA - Vak Hodonín, a. s.	1,59%	1,91%	2,59%	2,59%
ROA - Vak Vsetín, a. s.	0,70%	0,68%	0,74%	0,75%
ROCE	1,46%	1,59%	1,42%	1,50%
ROCE - Vak Hodonín, a. s.	1,74%	2,11%	2,84%	2,88%
ROCE - Vak Vsetín, a. s.	0,75%	0,73%	0,80%	0,82%
ROE	1,16%	1,45%	1,19%	1,21%
ROE Oborový průměr	4,08%	3,89%	5,20%	4,35%
ROE - Vak Hodonín, a. s.	1,09%	1,55%	2,20%	2,29%
ROE - Vak Vsetín, a. s.	0,74%	0,63%	0,59%	0,70%
ROS	4,28%	4,63%	4,68%	4,89%
ROS Oborový průměr	6,64%	6,33%	8,49%	10,18%
ROS - Vak Hodonín, a. s.	6,07%	6,93%	9,29%	9,19%
ROS - Vak Vsetín, a. s.	2,42%	2,34%	2,53%	2,52%
RENTABILITA NÁKLADŮ	3,20%	4,00%	3,85%	3,89%
RENTABILITA NÁKLADŮ - Vak Hodonín	3,40%	4,66%	6,83%	7,04%
RENTABILITA NÁKLADŮ - Vak Vsetín, a.	2,19%	1,86%	1,78%	2,09%

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Daný ukazatel vyjadřuje relativně konstantní velikost v rámci hodnoceného období, kdy nejlepší hodnoty dosáhl v roce 2013 1,41 %, jinak v rámci zkoumaného období se dosahované hodnoty pohybovaly v průměru okolo 1,34 %. Je možné konstatovat, že v roce 2013 společnost vykázala nejvyšší výnosnost aktiv.

Výsledky u společnosti Vak Hodonín, a. s. jsou v prvních dvou letech srovnatelné s hodnocenou společností, avšak v letech 2014 a 2015 již Vak Hodonín a. s. vykázala výrazně lepší hodnoty. V průměru dosahoval hodnot lepších o 0,83 p. b. Ve srovnání s Vak Vsetín, a. s. je možné konstatovat, že hodnocená společnost dosahuje lepších výsledků v průměru o 0,62 p. b.

Ve srovnání s oborovým průměrem, je však nutné zmínit, že hodnocená společnost nedosahuje na hodnoty vykázané oborem, avšak na ně nedosáhli ani vybrané podniky, které působí ve stejné oblasti. Oborový průměr vykázal hodnoty vyšší v průměru o 2,48 p. b.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE

U tohoto ukazatele se společnost pohybuje nad hodnotou 1 z toho vyplývá, že vlastní dlouhodobý kapitál společnost využívá i ke krytí krátkodobých, oběžných aktiv, z této znalosti můžeme odvodit skutečnost, že společnost je finančně stabilní, toto tvrzení podporuje i fakt, že trend vývoje u tohoto ukazatele je rostoucí, s výjimkou poklesu mezi lety 2013 a 2014 o 0,17 p. b. Zmíněný pokles byl zapříčiněn výrazným růstem základního kapitálu o 20,29 %.

Při hodnocení tohoto ukazatele se doporučuje srovnání především s konkurenčními podniky. Opět je možné pozorovat, že Vak Hodonín a. s. vykazuje v rámci daného ukazatele výrazně lepší výsledky v roce 2014 dokonce o 1,42 procentního bodu a v průměru o 0,9 p. b. Na druhou stranu společnost Vak Vsetín, a. s. vykázala hodnoty výrazně nižší v rámci celého sledovaného období, v průměru o 0,71 p. b. Na základě zmíněného je možné konstatovat, že společnost se nachází někde uprostřed a výsledky lze hodnotit jako uspokojující.

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

Je možné pozorovat, že celková výnosnost vlastních zdrojů je relativně konstantní a pohybuje se v rozmezí od 1,16 % do 1,45 % v podstatě během sledovaných období splňuje podmínku, že za optimálních okolností by trend vývoje měl mít rostoucí charakter. K výjimce došlo mezi lety 2013 a 2014, kdy byl zaznamenán pokles o 0,26 p. b., důvodem bylo opět navýšení základního kapitálu v kumulaci se skutečností, že nedošlo k růstu zisku, ten pokles o 1,16 %.

Ve srovnání s výsledky s Vak Hodonín, a. s. vykázala společnost horší hodnoty ve všech sledovaných obdobích, v průměru jsou tedy hodnoty Vak Hodonín, a. s. vyšší o 0,53 p. b., naproti tomu pokud výsledky srovnáme s Vak Vsetín, a. s. je možné pozorovat hodnoty lepší v průměru o 0,59 p. b. Je možné tedy konstatovat, že společnost nevykazuje výrazné problémy v rámci daného ukazatele.

Ve srovnání s oborovým průměrem, je však nutné konstatovat, že hodnocená společnost nedosahuje na hodnoty vykázané oborem, v průměru obor vykázal hodnoty vyšší o 3,13 p. b, avšak na ně nedosáhli ani vybrané podniky, které působí ve stejné oblasti.

Rentabilita tržeb – ROS

Daný ukazatel dosahuje hodnot od 4,28 % do 4,89 %, a vykazuje rostoucí tendenci během sledovaného období.

Při zkoumání výsledů společnosti Vak Hodonín, a. s. je možné konstatovat, že tato společnost dosahovala výborných výsledů, které v podstatě kopírují výsledky dosažené oborovým průměrem (průměrná odchylka je 0,04 p. b.). V porovnání s SVK dosáhla hodnot v průměru lepších o 3,25 p. b. Vývoj u společnosti Vak Vsetín, a. s. je více konstantní, avšak v průměru horší o 2,16 p. b.

Ve srovnání s oborovým průměrem je nutné konstatovat, že analyzovaná společnost jej nedosahuje a pohybuje se v rozmezí 2,36 – 5,29 p. b., pod jeho hodnotami.

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů drží rostoucí trend po celé sledované období s výjimkou mezi lety 2013 a 2014, kdy došlo k poklesu o 0,15 p. b. Z důvodu poklesu čistého zisku. Ve srovnání se společnostmi se potvrdil trend, který byl vykázan již u předešlých ukazatelů.

Ukazatele likvidity

Tab. 11 Ukazatelé likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s., Vak Vsetín, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

UKAZATELÉ LIKVIDITY	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,47	1,66	1,59	1,44
Oborový průměr	2,07	2,24	2,38	2,45
Běžná likvidita - Vak Hodonín, a. s.	1,61	1,48	1,70	1,75
Běžná likvidita - Vak Vsetín, a. s.	1,72	1,35	1,35	1,85
Pohotovlá likvidita	1,43	1,64	1,57	1,42
Oborový průměr	1,92	1,94	2,12	2,16
Pohotovlá likvidita - Vak Hodonín, a.s	1,56	1,45	1,66	1,71
Pohotovlá likvidita - Vak Vsetín, a. s	1,67	1,31	1,32	1,81
Okamžitá likvidita	0,38	0,74	0,69	0,37
Oborový průměr	0,61	0,62	0,70	1,69
Okamžitá likvidita - Vak Hodonín, a. s	0,46	0,37	0,48	0,65
Okamžitá likvidita - Vak Vsetín, a. s.	0,61	0,44	0,53	0,85

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity dosahoval u analyzované společnosti hodnot od 1,44 do 1,66, to znamená, že výraznější vývoj během období nezaznamenal. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,5 – 2,5, společnost tedy toto kritérium plní v letech 2013 a 2014. V období 2012 a 2015 je kritérium nesplněno velmi těsně v rádu setin. Na základě zmíněného je možné usuzovat, že nyní společnosti nehrozí ztráta platební schopnosti.

Ve srovnání je možné pozorovat, že společnost Vak Hodonín, a. s. ve všech sledovaných letech, kromě roku 2013 dosáhla doporučených hodnot a navíc drží rostoucí tendenci ukazatele a analyzovaná společnost na jejich hodnoty nedosahuje. V průměru jsou vyšší o 0,09. Ve srovnání s Vak Vsetín, a. s. je možné vidět, že analyzovaná společnost dosáhla lepších hodnot v roce 2013 a 2014, avšak v průměru jsou hodnoty Vak Vsetín, a. s. vyšší pouze o 0,02.

Ve srovnání s oborovým průměrem, je však nutné konstatovat, že hodnocená společnost nedosahuje na hodnoty vykázané oborem, které převyšují doporučené hodnoty v celém období v průměru o 0,76.

Pohotovlá likvidita

Během analyzovaných období daný ukazatel dosahoval hodnot od 1,42 do 1,64, přičemž jeho vývoj byl kolísavý. Doporučené hodnoty se zde pohybují v rozmezí od 1 – 1,5, je tedy možné konstatovat, že společnost dané rozmezí splňuje v letech 2012 a 2015, jinak byly hodnoty mírně překročeny konkrétně o 0,14 v roce 2013 a 0,07 v roce 2014. Důvodem nárůstu v letech 2013 a 2014 bylo zvýšení hodnoty oběžných aktiv.

Ve srovnání s konkurenčními podniky lze pozorovat, že společnost Vak Hodonín, a. s. převyšuje doporučené hodnoty dokonce ve 3 obdobích a kromě roku 2013 vykázala větší hodnoty ve všech letech než SVK, a. s., v průměru o 0,08. Je možné tedy usuzovat, že analyzovaná společnost využívá efektivněji do podniku vložené prostředky než Vak Hodonín, a. s. Vývoj u Vak Vsetín, a. s. je kolísavý v letech 2013 a 2014 se drží v doporučených hodnotách a dosahuje lepších výsledků než analyzovaná společnost, ale v letech 2012 a 2013 převyšuje doporučené hodnoty o 0,17 respektive o 0,21, jeho hodnoty jsou tedy v podstatě shodné se společností SVK, a. s., neboť v průměru jsou vyšší pouze o 0,01.

Ve srovnání s oborovým průměrem, je však nutné konstatovat, že hodnocená společnost nedosahuje na hodnoty vykázané oborem, které výrazně převyšují doporučené hodnoty v celém období v průměru o 0,52.

Okamžitá likvidita

Vývoj ukazatele okamžité likvidity byl nestálý, dosahoval hodnot od 0,37 až 0,74, po srovnání dosažených hodnot s hodnotami doporučenými tj. od 0,2 do 0,5 zjistíme, že společnost se nad těmito hodnotami nacházela v letech 2013 a 2014, což vysvětluje skutečnost, že v těchto obdobích disponovala nejvyššími prostředky na bankovních účtech. Pozitivní skutečností je fakt, že firma by neměla mít problém s úhradou krátkodobých závazků.

Ve srovnání s hodnotami, které dosahuje společnost Vak Hodonín, a. s. vidíme, že Vak Hodonín vykazuje stabilnější výsledky a mimo rok 2012 se drží hodnot doporučených. V průměru jsou jeho hodnoty nižší o 0,05 než hodnoty SVK, a. s. Naproti tomu společnost Vak Vsetín, a. s. vykazuje hodnoty nad hodnotami doporučenými ve 3

letech. A v průměru jsou hodnoty vyšší o 0,06 oproti SVK, a. s. Je tedy zřejmé, že analyzovaná společnost dosahuje ve srovnání s konkurencí hodnot obvyklých.

Oborový průměr přesahuje hodnoty doporučené ve všech sledovaných obdobích v rozmezí o 0,11 až 1,19. Analyzovaná společnost se hodnotám oborového průměru blíží nejvíce v letech 2012 a 2013, kdy rozdíl činil 0,12 respektive 0,01. V průměru jsou hodnoty oborového průměru vyšší o 0,36 než hodnoty vykázané společností SVK, a. s.

Ukazatelé aktivity

Tab. 12 Ukazatelé aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s., Vak Vsetín, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

UKAZATELÉ AKTIVITY	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,31	0,31	0,27	0,28
Oborový průměr	0,55	0,50	0,51	0,41
Obrat celkových aktiv - Vak Hodonín, a. s.	0,26	0,27	0,28	0,28
Obrat celkových aktiv - Vak Vsetín, a. s.	0,29	0,29	0,29	0,30
Doba obratu celkových aktiv (dny)	1170,90	1179,00	1330,70	1296,85
Oborový průměr	661,95	716,31	705,35	881,62
Doba obratu celkových aktiv - Vak Hodonín, a. s.	1403,71	1339,53	1297,88	1284,45
Doba obratu celkových aktiv - Vak Vsetín, a. s.	1240,19	1244,66	1236,43	1216,97
Obrat zásob	91,05	108,18	123,77	145,56
Oborový průměr	32,79	14,51	17,31	15,25
Obrat zásob - Vak Hodonín, a. s.	67,50	78,40	70,39	82,30
Obrat zásob - Vak Vsetín, a. s.	79,71	84,72	87,17	88,07
Doba obratu zásob (dny)	3,95	3,33	2,91	2,47
Oborový průměr	10,98	24,82	20,79	23,60
Doba obratu zásob - Vak Hodonín, a. s.	5,33	4,59	5,11	4,37
Doba obratu zásob - Vak Vsetín, a. s.	4,52	4,25	4,13	4,09
Doba obratu pohledávek (dny)	31,56	27,39	26,78	24,41
Doba obratu pohledávek - Vak Hodonín, a. s.	27,68	29,42	30,87	29,75
Doba obratu pohledávek - Vak Vsetín, a. s.	21,40	24,05	19,16	13,01
Doba obratu závazků (dny)	35,00	49,77	63,26	32,15
Doba obratu závazků - Vak Hodonín, a. s.	23,40	38,74	19,22	29,56
Doba obratu závazků - Vak Vsetín, a. s.	18,76	30,50	37,84	10,71

Obrat celkových aktiv

U ukazatele obrat celkových aktiv pozorujeme vyrovnaný trend, hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,27 do 0,31. V rámci sledovaného období, se hodnoty vždy nacházely pod doporučenou hodnotou, která je rovna 1. Tato skutečnost značí neefektivní využití aktiv, avšak v případě analyzované společnosti je třeba mít na paměti odvětví, ve kterém působí. Největší výkyv mezi lety 2013 a 2014 kdy došlo ke zhoršení o 0,4, byl ovlivněn především nárůstem aktiv o 15,50%

Tuto skutečnost dokumentují i dosažené hodnoty u konkurenčních společností, jenž dosahuje velmi podobných hodnot. Vak Hodonín, a. s. vykázal hodnoty od 0,26 do 0,28

je tede patrné že vykázal ve 3 sledovaných letech hodnoty nižší nebo rovny hodnotám analyzované společnosti. Vak Vsetín, a. s. opět dosahuje velmi podobných hodnot, jako SVK, a. s., z čehož ve dvou letech dosáhla lepších hodnot

Ve srovnání s oborovým průměrem, je však nutné konstatovat, že hodnocena společnost nedosahuje na hodnoty vykázané oborem, avšak na ně nedosáhli ani vybrané podniky, které působí ve stejné oblasti. V neposlední v řadě je nutné si uvědomit, že ani hodnoty průměru zdaleka nedosahují doporučených hodnot, ty se pohybují v průměru kolem 0,5.

Doba obratu celkových aktiv

Společnost dosahuje vysokých dob obrátů celkových aktiv od 1170,90 dní do 1330,70 dní, takto vysoké hodnoty jsou dány, jak již bylo zmíněno nutností technického zázemí pro možnost provádět danou podnikatelskou činností, což je dokázáno i skutečností, že podobných hodnot dosahují i konkurenční společnosti a společnosti. Vak Hodonín, a. s. vykázala hodnoty v průměru vyšší o 87,03 dní a společnost Vak Vsetín, a. s. hodnoty v průměru nižší o 9,79 dní než SVK, a. s.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vykazuje ve sledovaném období rostoucí tendenci, hodnotově se pohybuje od 91,05 do 145,56. Je tedy možné pozorovat nárůst o 59,86 %, tento poměrně dynamický vývoj byl ovlivněn především nárůstem tržeb a zároveň docházelo i k postupnému snižování zásob.

U konkurenčních společností vidíme, že dosahují nižších hodnot v rámci celého období, vývoj u daných společností je na rozdíl od analyzované společnosti vyrovnaný. Vak Hodonín, a. s. vykázala hodnoty nižší o 42,49 v průměru než analyzovaná společnost a Vak Vsetín, a. s. hodnoty nižší o 32,22 dní. Je možné tedy konstatovat, že SVK, a. s. nedrží nelikvidní zásoby.

Hodnoty vykázané oborem jsou výrazně nižší než hodnoty vykázané u zkoumaných společností.

Doba obratu zásob

Z důvodu, že daný ukazatel přímo navazuje na ukazatel Obratu zásob je jasné patrný důvod, proč se hodnoty pohybují od 3,95 dní do 2,47 dní. Je tedy jasný klesající trend.

Výsledky u konkurence dosahují hodnot řadově o dny vyšší. Oborový průměr dosahuje výrazně vyšších výsledků, zde se průměr pohybuje okolo 20 dní.

Doba obratu pohledávek

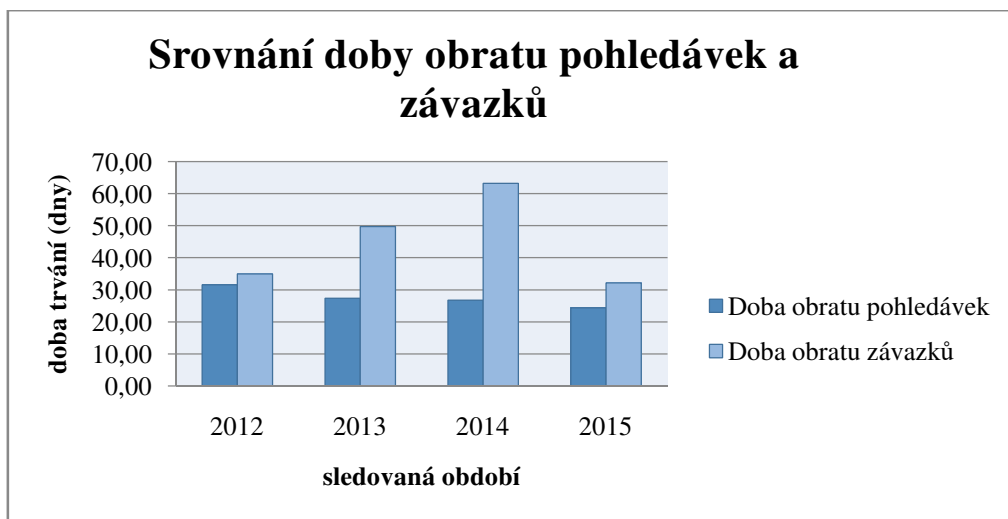
Doba obratu pohledávek společně s dobou obrátů závazků (viz níže), patří mezi nejsledovanější ukazatele. Analyzovaná společnost dosahuje hodnot od 31,56 v roce 2012, dní do 24,41 dní v roce 2015, je tedy patrná klesající tendence

Společnost Vak Hodonín, vykazala hodnoty vyšší v průměru o 1,89 dní, z čehož největší rozdíl byl zaznamenán v roce 2015 a to 5,34 dní. Vak Vsetín, a. s. již vykazala hodnoty výrazně lepší SVK, a. s., v průměru kratší o 8,14 dní, v roce 2015 tento rozdíl činil dokonce 11,4 dní. Znamená to, že analyzované společnosti stojí někde uprostřed a její výsledky lze hodnotit jako relativně uspokojující.

Zde je důležité srovnání s dobou splatnosti faktur, která je nastavena na 14 dní je tedy patrné že doba vypočtená převyšuje dobu splatnosti 2krát.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se pohybuje od 35 dnů do 63,26 dní, vývoj by se dal označit jako kolísavý. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014 a to 63,26 dnů, tento vysoký růst byl zapříčiněn růstem krátkodobých závazků o 16,21 %. Průměrná doba obratu dosahovala 45,05 dní. Za ideální stav se dá označit situace, kdy společnost vykazuje vyšší hodnoty u doby obratu závazků než u doby obratu pohledávek. Pro přehlednost je uveden následující graf.



Graf 4 Srovnání doby obratu pohledávek a závazků. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

Je tedy patrné, že tato podmínka byla splněna ve všech sledovaných letech, přičemž nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2014, kdy doba obratu závazků převýšila dobu obratu pohledávek o 36,48 dní. V průměru je doba obratu závazků delší o 17,46 dní.

Společnost Vak Hodonín, a. s. zaznamenala hodnoty doby obratu závazků v průměru o nižší o 17,32 dní oproti SVK, a. s., s největším zaznamenaným rozdílem v roce 2014 a to 44,04 dní. U dané společnosti je možné pozorovat, že doba obratu závazků je taktéž kratší než doba obratu pohledávek, v průměru o 1,7 dní tj. hodnota nižší o 15,76 dní než u SVK, a. s. U společnosti Vak Vsetín, a. s. byly vypočteny hodnoty doby obratu závazků v průměru o 20,6 dní nižší než u SVK, a. s., doba obratu závazků je v průměru ve srovnání s dobou obratu pohledávek o 5,05 dní vyšší, ve srovnání s SVK, a. s. je tato hodnota nižší v průměru o 12,41 dní.

Ukazatelé zadluženosti

Tab. 13 Ukazatelé zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s., Vak Vsetín, a. s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	16,98%	17,92%	14,75%	12,79%
Oborový průměr	28,04%	31,43%	29,60%	27,44%
Celková zadluženost - Vak Hodonín	20,88%	20,64%	18,84%	18,94%
Celková zadluženost - Vak Vsetín	11,69%	13,20%	13,38%	10,74%
Míra zadluženosti	20,46%	21,83%	17,30%	14,67%
Oborový průměr	39,45%	46,45%	42,90%	38,26%
Míra zadluženosti - Vak Hodonín	26,44%	26,06%	23,26%	23,43%
Míra zadluženosti - Vak Vsetín	13,11%	14,73%	15,00%	12,10%
Krytí DM vlastním kapitálem	0,96	0,99	1,02	1,00
Oborový průměr	0,93	0,93	0,93	0,93
Krytí DM vlastním kapitálem - Vak Hodonín	0,92	0,92	0,95	0,98
Krytí DM vlastním kapitálem - Vak Vsetín	1,03	1,03	1,04	1,05
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,05	1,09	1,07	1,05
Krytí DM dlouhodobými zdroji - Vak Hodonín	1,06	1,05	1,07	1,09
Krytí DM dlouhodobými zdroji - Vak Vsetín	1,07	1,07	1,07	1,08

Celková zadluženost

Celková zadluženost se pohybuje od 12,79 % do 17,92 %. Mezi lety 2012 a 2013 byl zaznamenán mírný nárůst o 0,94 p. b. Výraznější pokles byl mezi lety 2013 a 2014 kdy došlo ke snížení o 3,17 p. b. Tato skutečnost byla zapříčiněna snížením cizích zdrojů o 4,94 % díky skutečnosti, že dlouhodobé závazky klesly o 48,65 %, tak především růstem aktiv o 15,50 %, kde vlivem navýšení ZK došlo mimo jiné k růstu dlouhodobého hmotného majetku o 17,58 %.

Hodnoty u společnosti Vak Hodonín, a. s. jsou vyšší ve všech sledovaných obdobích v průměru o 4,22 p. b. Společnost Vak Vsetín, a. s. naopak dosáhla výsledku v průměru o 3,36 p. b., je tedy možné konstatovat, že společnost v rámci srovnání s konkurenty nevykázala abnormální hodnoty.

Hodnoty vykázané oborem jsou výrazněji vyšší v průměru o 13,52 p. b.

Míra zadluženosti

Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům má klesající trend s výjimkou mezi lety 2012 a 2013, kdy došlo k mírnějšímu nárůstu o 1,37 p. b. Mezi lety 2013 a 2014 byl naopak zaznamenán největší pokles o 3,17 p. b., tato skutečnost byla ovlivněna především díky navýšení základního kapitálu.

Hodnoty vykázané společností Vak Hodonín, a. s. jsou ve všech sledovaných letech vyšší v průměru o 6,23 p. b. Naopak hodnoty společnosti Vak Vsetín, a. s. jsou nižší ve všech sledovaných letech v průměru o 4,83 p. b. Lze tedy konstatovat, že hodnocená společnost dosahuje hodnot obvyklých ve srovnání s konkurencí.

Hodnoty oborového průměru jsou vyšší oproti SVK, a. s. v průměru o 23,2 p. b.

Krytí DM vlastním kapitálem

Ukazatel dosahuje hodnot od 0,96 do 1,02, kdy hodnot nad 1 dosahuje v letech 2014 a 2015, v těchto letech lze tedy konstatovat, že dlouhodobý kapitál je využíván i pro krytí oběžných aktiv, z čehož vyplývá, že společnost vykazuje finanční stabilitu.

Společnost Vak Hodonín, a. s. vykazovala během sledovaných let hodnoty nižší než jedna ve všech sledovaných letech. Naopak hodnoty společnosti Vak Vsetín, a. s. se pohybují nad hodnotu jedna za celé sledované období. Když se podíváme na rozdíly, je možné usoudit, že SVK, a. s. dosahuje uspokojivé hodnoty.

Výsledky oborové se v průměru vychylují pouze o 0,063, na základě zmíněného je zřejmé, že firma dosahuje srovnatelných hodnot i v oborovém průměru.

Krytí dlouhodobého majetku vlastními zdroji

Daný ukazatel dosahoval během sledovaných let hodnoty od 1,05 do 1,09 na základě této skutečnosti je zřejmé, že během všech sledovaných let je podnik finančně stabilní a je splněno zlaté pravidlo financování.

Společnost Vak Hodonín, a. s. dosahoval hodnoty v průměru vyšší o 0,1 a společnost Vak Vsetín, a. s. vykázal hodnoty taktéž vyšší o 0,1 bod než SVK, a. s. na základě zmíněného vyplývá, že společnost dosahuje uspokojujících hodnot.

Provozní ukazatele

Tab. 14 Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s., Vak Hodonín, a. s., Vak Vsetín, a. s.)

PROVOZNÍ UKAZATELE(Údaje jsou v Kč)	2012	2013	2014	2015
Mzdová produktivita	4,39	4,31	4,30	4,33
Mzdová produktivita - Vak Hodonín	4,81	4,91	4,79	5,00
Mzdová produktivita - Vak Vsetín	data nejsou k dispozici			
Produktivita dlouhodobého majetku	0,17	0,17	0,16	0,16
Produktivita DM - Vak Hodonín	0,14	0,15	0,15	0,14
Produktivita DM - Vak Vsetín	0,18	0,18	0,17	0,17
Nákladovost výnosů	0,97	0,96	0,96	0,96
Nákladovost výnosů - Vak Hodonín	0,97	0,96	0,94	0,93
Nákladovost výnosů - Vak Vsetín	0,98	0,98	0,98	0,98

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity se pohybuje od hodnoty 4,30 do hodnoty 4,39 a vykazuje relativně konstantní charakter, je tedy možné konstatovat, že na korunu mezd, které byly vyplaceny připadá každý rok podobný objem výnosů.

Společnost Vak Hodonín, a. s. vykázala hodnoty vyšší ve všech sledovaných letech, v průměru převýšily společnost SVK, a. s. o 0,55 bodu a hodnoty této společnosti vykázaly rostoucí trend na rozdíl od SVK, a. s.

Produktivita dlouhodobého majetku

Aplikací tohoto ukazatele je možné zjistit, kolik výnosů připadá na 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku (DHM), který je vyjádřen v pořizovacích cenách (5, s. 79).

Ukazatel produktivity dlouhodobého majetku dosahuje retině nízkých hodnot od 0,16 do 0,17, tato skutečnost je zapříčiněna charakterem podnikání

Toto tvrzení podporují i výsledky od společnosti Vak Hodonín, a. s., které jsou v průměru nižší o 0,13 bodu a výsledky u Vak Vsetín, a. s. jenž vykázaly hodnoty průměrově shodné s analyzovanou společností.

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů dosahuje konstantních hodnot od 0,96 do 0,97, Nejvyšší hodnoty 0,97 bylo dosaženo v roce 2015 a ukazatel informuje, že na korunu výnosu bylo třeba 0,97 Kč nákladů, podstatná je i skutečnost že ukazatel nepřekročil hodnotu jedna.

Hodnoty společnosti Vak Hodonín, a. s. se taktéž pohybovaly pod hodnotu jedna ve všech čtyřech letech, v průměru dosahovaly hodnot vyšších o 0,07 bodu a společnost Vak Vsetín, a. s. hodnot vyšších o 0,02 bodu. Na základě těchto informací lze usuzovat, že hodnoty společnosti SVK, a. s. jsou vyhovující a v podstatě shodné s konkurencí.

4.4 Soustavy ukazatelů

Poslední částí je analýza soustav ukazatelů, které poskytují souhrnný pohled na analyzovanou společnost.

Kralickuv Quick test

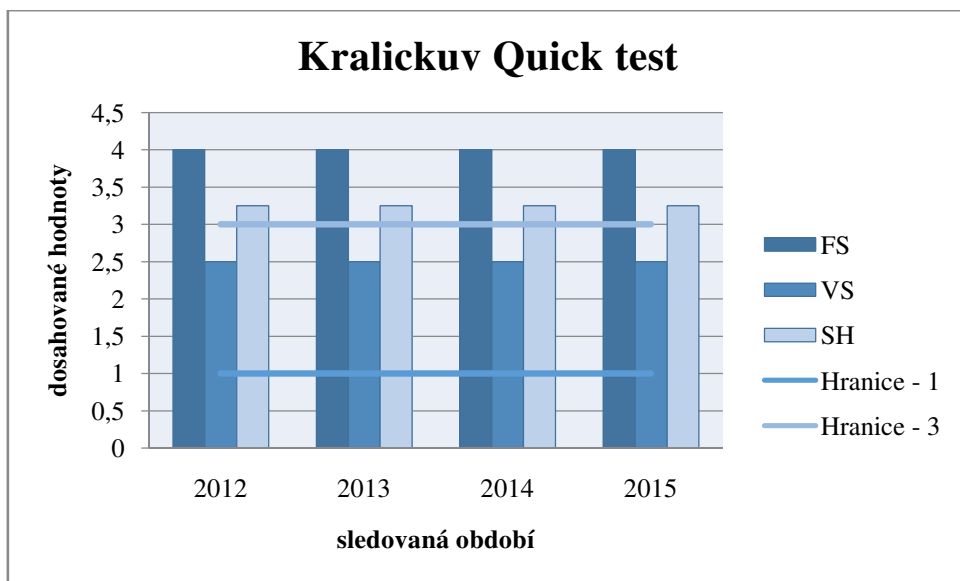
Tab. 15 Kralickuv Quick test (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

KRALICKUV QUICK TEST	2012	2013	2014	2015
R1 Vlastní kapitál/Aktiva celkem	0,83	0,82	0,85	0,87
Bodové přidělení	4	4	4	4
R2 (Dluhy celkem + Peněžní prostředky)/Provozní CF	1,60	1,30	1,61	0,93
Bodové přidělení	4	4	4	4
R3 Zisk před daněmi a úroky/Aktiva celkem	0,01	0,01	0,01	0,01
Bodové přidělení	1	1	1	1
R4: Provozní CF/Provozní výnosy	0,26	0,24	0,16	0,33
Bodové přidělení	4	4	4	4

Tabulka č. 15 vyjadřuje hodnoty jednotlivých rovnic ve všech sledovaných letech, ke každému výsledku je přiřazena hodnota, na základě čehož je zřejmé, že u všech ukazatelů s výjimkou rovnice R3 získala společnost vždy nejvyšší hodnocení tedy 4 body.

Rovnice R3 tedy Zisk před daněmi a úroky/ Aktiva (viz. ROA) celkem dosáhla ve všech sledovaných letech hodnoty 0,01 vlivem skutečnosti že EBIT ve srovnání s velikostí celkových aktiv je poměrně vyrovnaný a i přes jeho růst nebyl zaznamenán efekt na výsledek získaný aplikací tohoto vzorce.

Výsledky hodnocení finanční stability, výnosové situace a souhrnné situace jsou zaneseny v následujícím grafu, pro přehlednost jsou uvedeny i hranice hodnocení.



Graf 5 Kralickuv Quick test. (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

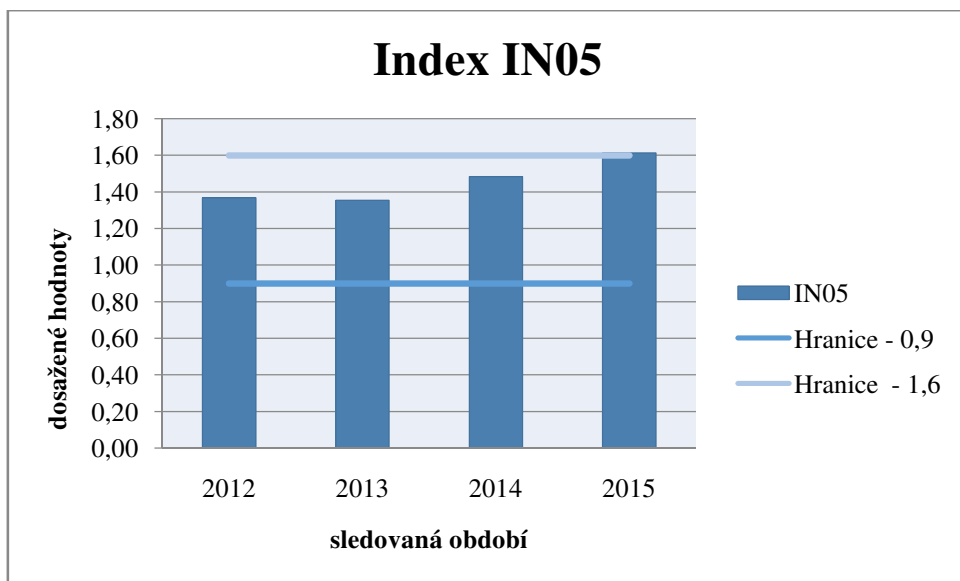
Finanční stabilitu společnosti lze hodnotit, jako výbornou za celé sledované období dosahuje hodnoty 4, tudíž společnost se dá hodnotit jako kapitálově silná a přijatelnou mírou zadluženosti. Výnosová situace dosáhla ve všech letech hodnoty 2,5, vlivem zmíněným výše. Výnosová situace kloubí rentabilitu aktiv společně s dobrou finanční výkonností.

Souhrnná finanční situace dosáhla ve všech čtyřech letech hodnoty 3,25, překročila tedy hranici 3 a podnik je tedy možné ohodnotit jako velmi dobrý, pozitivní aspektem je i skutečnost, že nedocházelo k žádným výkyvům.

Index IN05

Tab. 16 Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s.)

INDEX IN05	2012	2013	2014	2015
x_1 : aktiva/cizí zdroje	5,89	5,58	6,78	7,82
x_2 : EBIT/nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00
x_3 : EBIT/aktiva	0,01	0,01	0,01	0,01
x_4 : výnosy/aktiva	0,31	0,31	0,27	0,28
x_5 : oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,55	1,73	1,59	1,51
IN05	1,37	1,35	1,48	1,61



Graf 6 Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností SVK, a. s.)

Z grafu číslo 6 vyplynulo, že hodnoty se v letech 2012 až 2014 nacházejí v pásnu tzv. šedé zóny, pouze v roce 2015 dosáhl index hodnoty nad 1,6. Je jasně patrné že index vykazuje rostoucí tendenci, s jedinou výjimkou a to mezi lety 2012 a 2013, kdy jeho hodnota poklesla o 0,02, vliv na tuto skutečnost mělo, že se zvýšila zadluženost společnosti o 0,94 p. b.

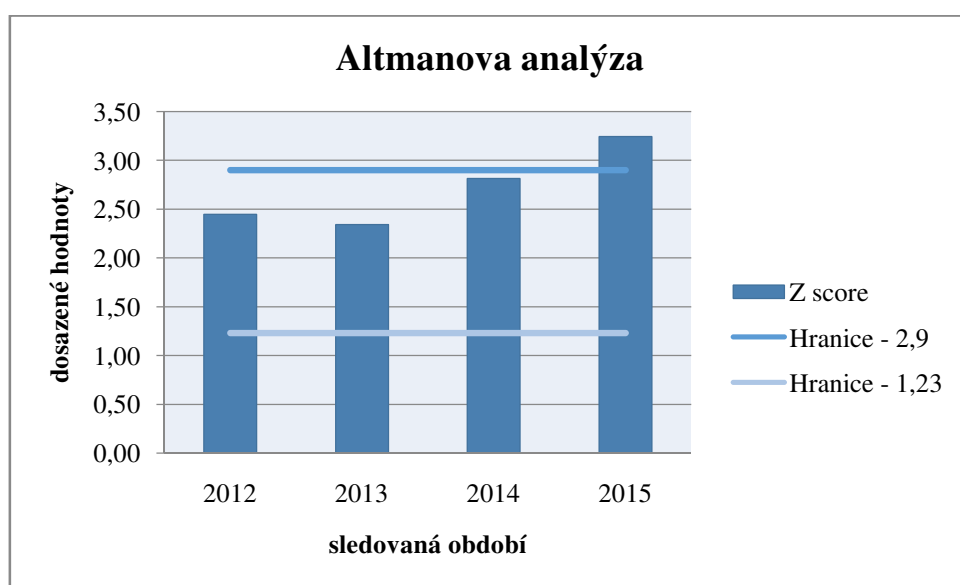
V dalších letech je již růst konstantní vždy o 0,13 největší mírou se podílela skutečnost, že společnost zaznamenala snižující se celkovou zadluženost konkrétně mezi lety 2013 a 2014 o 3,17 p. b. a v období 2014 až 2015 o 1,96 p. b. a současně docházelo k poklesu ukazatele x_5 , kdy mezi lety 2013 a 2014 pokles o 0,14 vlivem skutečnosti, že došlo k růstu krátkodobých závazků o 16,21 % a současně se zvýšila i oběžná aktiva o 6,55 % a poměr mezi zmíněnými veličinami se tím více vyrovnal v nastalá tendence vývoje pokračovala i v následujícím období, kdy se poměr zmenšil na hodnotu 1,51, vlivem poklesu obou zmíněných veličin. Oběžná aktiva poklesla o 21,12 %, díky realizaci investiční akce Šumice a krátkodobé závazky klesly o 16,86 %.

V rámci ukazatele x_2 je vhodné zmínit, že byla dosazena hodnota 9, aby nedošlo ke zkreslení výsledků, neboť společnost nevykazuje ve svých výkazech nákladové úroky.

Altmanova analýza

Tab. 17 Altmanova analýza (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

ALTMANOVA ANALÝZA	2012	2013	2014	2015
x_1 : čistý pracovní kapitál/aktiva	0,04	0,07	0,06	0,04
x_2 : nerozdělený zisk z minulých let/aktiva	0,03	0,03	0,05	0,05
x_3 : EBIT/aktiva	0,01	0,01	0,01	0,01
x_4 : vlastní kapitál (účetní hodnota)/ Cizí zdroje	4,89	4,58	5,78	6,82
x_5 : tržby/ aktiva	0,31	0,31	0,27	0,28
Z score	2,45	2,34	2,81	3,24



Graf 7 Altmanova analýza (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti SVK, a. s.)

Na grafu číslo 7 je možné pozorovat, že v letech 2012 až 2014 se hodnoty nacházejí v pásnu tzv. šedé zóny, je tedy poměrně obtížné konstatovat, jak se podniku daří. Ovšem je třeba vzít v potaz, že od roku 2013 hodnota Z-score vykazuje rostoucí trend nejdříve o 0,47 bodu mezi lety 2013 a 2014 tento znatelný nárůst byl zapříčiněn především díky ukazateli x_4 , který meziročně vzrostl o 0,504. U ostatních ukazatelů byl zaznamenán pokles v řádu setin bodu. Růst byl zapříčiněn zvýšením základního kapitálu společnosti.

V roce 2015 se společnost dokonce dostala nad hranici 2,9 bodu, z toho vyplývá, že v daném roce ji lze označit za finančně zdravou růst činil 0,43 bodu a největším vlivem

se na něm podílel opět ukazatel x_4 , tentokrát se ale větší vliv mělo snížení cizích zdrojů, než růst základního kapitálu, přestože došlo i k jeho růstu.

Smyslem Altmanovy analýzy je především odhalení, zda společnosti nehrozí bankrot a na základě výše zmíněného je tedy zřejmé, že v následujících letech je možnost takového vývoje velmi nepravděpodobná.

5 SHRnutí VÝSLEDKŮ ANALÝZY

V následující části jsou shrnuty výsledky, které vzešly z analytické části práce, pro úplnost jsou zaneseny stěžejní body i do SWOT analýzy, které vyplívají i z analýzy okolí společnosti.

Z analýzy absolutních ukazatelů vzešly následující podstatné informace. Aktiva společnosti mají rostoucí tendenci, jejich růst je ovlivněn především navyšováním dlouhodobého hmotného majetku, oběžná aktiva společnosti jsou představována především krátkodobými pohledávkami, což je pochopitelné vzhledem k charakteru činnosti, kterou firma provozuje. Pohledávky se na celkových aktivech společnosti podílely v průměru hodnotou 9,09 % a na oběžných aktivech jejich podíl činil v průměru 63,41 %. Dále se na oběžných aktivech výraznou mírou podílel i krátkodobý finanční majetek, jehož podíl v průměru na nich činil 34,80 %, krátkodobý finanční majetek byl zastoupen především finančními prostředky na bankovních účtech společnosti.

Analýza absolutních ukazatelů zdrojů financování odhalila, že společnost je financována především vlastním kapitálem, jeho poměr k celkovým pasivům během sledovaných let dosáhl v průměru hodnoty 84,39 %, k největšímu nárůstu došlo mezi lety 2013 a 2014 o 19,97 % vlivem navýšení základního kapitálu nepeněžitými vklady akcionářů. Z cizích zdrojů mají největší zastoupení krátkodobé závazky, jejich poměr na nich dosahuje hodnoty 59,11 % a na celkových pasivech v průměru hodnoty 9,12 %.

Z analýzy zisku a ztráty vyplynulo, že stěžejní položkou je řádek výkazu výkony. Výkony společnosti během sledovaných let kontinuálně rostly, v návaznosti na tuto významnou skutečnost rostoucí tendenci měl i provozní výsledek hospodaření.

Z analýzy rozdílových ukazatelů, konkrétně ukazatele Čistého pracovního kapitálu, vyplynulo, že společnost disponuje dostatečnou finanční rezervou a v případě, že by musela řešit nenadálé situace, neměl by nastat problém s jejich úhradou. Ukazatel byl srovnán i ve vztahu k celkovým aktivům v rámci všech tří hodnocených firem, ze srovnání vyplynulo, že ČPK /Aktiva u společnosti Vak Hodonín, a. s. v průměru 5,51 %, Slovácké vodárny mají poměr v průměru 5,16 % a Vsetín, a. s. 4,86 %. Poměr zvedá především skutečnost držení velkého objemu finančních prostředků v letech 2013

a 2014, což podporují i výsledky u ukazatelů likvidity. V roce 2015, kdy došlo k úbytku daných finančních prostředků, dosáhl poměr hodnoty 3,79 % a zároveň i ukazatelé pohotové a okamžité likvidity se dostaly na úroveň doporučených hodnot.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, vyplynulo, že společnost vykázala v rámci všech ukazatelů konstantní hodnoty bez významnějších výkyvů. Ovšem mírný pokles byl zaznamenán v rámci většiny ukazatelů rentability mezi lety 2013 a 2014, kdy došlo k růstu základního kapitálu společnosti o 19,97 %. V rámci všech ukazatelů společnost vykazuje podobné vývojové tendence jako společnosti, se kterými došlo ke srovnání.

Hodnoty, které společnost vykázala u ukazatele běžná likvida, nedosáhly doporučených hodnot v letech 2012 a 2015, avšak toto kritérium nebylo splněno jen velmi těsně a to v řádu setin, největší pokles mezi lety 2014 a 2015 o 0,15 souvisel s financováním investiční akce Šumice. Hodnoty pohotové likvidity v podstatě kopírují výsledky vykázané ukazatelem běžná likvidita, neboť společnost drží na skladech jen minimální nutné zásoby. Největší výkyvy byly zaznamenány v rámci ukazatele okamžitá likvidita, v letech 2013 a 2014 se společnost nacházela nad doporučenými hodnotami o 0,24 a 0,19, důvodem je skutečnost, že na bankovních účtech držela velký objem finančních prostředků. Ve srovnání s oborovým průměrem analyzovaná společnost nedosahuje jeho výsledků ani v rámci jednoho ukazatele likvidity, nejvíce se mu však blíží v rámci ukazatele okamžitá likvidita, kdy hodnoty oborového průměru jsou vyšší v průměru o 0,36.

V rámci ukazatele obrat celkových aktiv vyplynulo, že využití aktiv není ideální, hodnoty oborového průměru jsou vyšší v průměru o 0,2 bodu, avšak hodnoty vypočítané u společností působících ve stejném odvětví byly nižší oproti analyzované společnosti o 0,01 bodu. Ukazatel doby obratu zásob přinesl informaci, že společnost dosáhla lepších hodnot než konkurenční společnosti a na základě toho lze usuzovat, že nedrží nelikvidní zásoby. Nejpodstatnější ovšem v rámci ukazatelů aktivity je srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, kýžený stav nastává, když doba obratu závazků vykazuje vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek., tento jev nastal v rámci všech sledovaných let, kdy v průměru doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek o 17,51 dní, ovšem je třeba zmínit skutečnost, že z aplikace ukazatele doby

obratu pohledávek vzešla informace, že tato doba převyšuje dobu splatnosti nastavenou společnostmi dvakrát.

Ukazatel celkové zadluženosti odhalil, že celková zadluženost společnosti v posledních dvou letech má klesající tendenci vlivem skutečnosti, že cizí zdroje se podařilo snížit mezi lety 2014 a 2015 o 4,94 % díky skutečnosti, že dlouhodobé závazky klesly o 48,65 %, kde vlivem navyšování základního kapitálu došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku o 17,58 %, pozitivním faktem je skutečnost, že hodnoty vykázané oborem jsou v průměru vyšší o 13,52 p. b., ve srovnání s konkurenčními společnostmi dosáhla hodnocená společnost uspokojivých hodnot, neboť odchylky od daných společností jsou pouze v řádu jednotek procentních bodů. Díky aplikaci ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem bylo zjištěno, že v posledních dvou letech je dlouhodobý kapitál využíván i pro krytí oběžných aktiv, z čehož je zřejmé, že společnost je finančně stabilní, výsledky vykázané oborovým průměrem se vychylují v průměru pouze o 0,063, na základě zmíněného je zřejmé, že firma dosahuje srovnatelných hodnot.

Analýza soustav ukazatelů potvrdila informace, které vzešly z jednotlivých aplikací ukazatelů. Byly aplikovány jak bonitní tak i bankrotní modely s bonitních modelů blíže k výsledkům IN05. Když vzešly následující informace, společnost se nacházela v pásmu tzv. šedé zóny v letech 2012 až 2013, tendence vývoje ukazatele je mimo nepatrný pokles o 0,02 v období 2012 – 2013 rostoucí, především vlivem snižující se celkové zadluženosti. V roce 2015 se hodnota ukazatele dostala nad hranici 1,6, což značí skutečnost, že by v budoucnosti neměly společnosti vzniknout finanční problémy a měla by vytvářet hodnotu.

5.1 SWOT analýza

Silné stránky

- stabilní rostoucí tendence společnosti
- dostatečně velká finanční rezerva pro krytí nenadálých výdajů i mimo roky, kdy se vytvářela finanční rezerva na investiční akci. V roce 2015, po profinancování zmíněné akce se dostala okamžitá likvidita do doporučených hodnot a současně poměr ČPK/Aktiva dosáhl hodnoty 3,79 %
- stabilní pozice na trhu
- minimální hrozba ohrožení konkurencí a substituty
- dobrá pověst v rámci regionu
- není zde přímá závislost výkonnosti společnosti na hospodářském cyklu

Slabé stránky

- nepřiliš efektivní zhodnocování volných finančních prostředků v letech vytváření finanční rezervy pro financování investiční akce
- postupně se snižující rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků, vlivem snížení doby obratu závazků a zachování doby obratu pohledávek
- nabírání nových zaměstnanců vzhledem k situaci na trhu práce
- věcně usměrněné ceny, které představují minimální cenu, kterou může společnost nabízet

Příležitosti

- využití dotací na výstavbu vodovodních kanalizací, výstavbu a rekonstrukci ČOV
- počasí, např. v roce 2015, kdy panovalo extrémně suché počasí, tato skutečnost měla výrazný vliv na zvýšení výnosů za hospodářský rok 2016, kdy výnosy za vodné vzrostly o 4,05 % a výnosy za stočené o 4,13 %.
- obnova technických zařízení
- případné zvyšování počtu obyvatel v okrese v budoucích letech

Hrozby

- rozdílná cena vodného a stočného v návaznosti na poskytnuté dotace z Operačního programu Životního prostředí, která vyplívá z dotačních pravidel. Z důvodu zajištění návratnosti dané investice je tato cena již zanesena ve smlouvě o dotaci.
- obtížné vyjednávání souhlasu vlastníků pozemků a koordinace s vlastníky komunikací, při jejich obnově
- současný úbytek obyvatel, který je zaznamenáván v rámci okresu

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

V poslední části práce jsou navrženy návrhy řešení, které by měly dopomoci ke zlepšení současného stavu společnosti. Celkem byly formulovány 2 návrhy, které by mohly dopomoci vylepšit již tak dobrou situaci společnosti.

6.1 Efektivnější zhodnocování volných finančních prostředků

Jak bylo několikrát zmíněno v analytické části práce, společnost realizovala v roce 2015 významnou investiční akci Šumice, kdy s celková hodnota dané investiční akce činila 68,150 mil. Kč, z toho bylo 27,378 mil. Kč financováno z vlastních zdrojů a zbývající část, tj. 40,772 mil. Kč, byla poskytnuta dotace z Operačního programu Životního prostředí. Společnost si z tohoto důvodu vytvářela finanční rezervu na bankovních účtech.

Dále v rámci ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že hodnoty pohotové likvidity v podstatě kopírují výsledky vykázané ukazatelem běžná likvidita, neboť společnost drží na skladech jen minimální nutné zásoby a doporučené hodnoty nebyly v letech 2013 a 2014 dosaženy z důvodu držení velkého objemu finančních prostředků. Ze stejného důvodu v těchto letech byly překročeny i doporučené hodnoty u ukazatele okamžitá likvidita konkrétně o 0,24 a 0,16.

Na základě výše zmíněného byly tedy formulovány návrhy, které by měly přispět k efektivnějšímu zhodnocení těchto finančních prostředků.

Je vhodné zdůraznit, že se jedná o doporučení, která se vážou do budoucna, pokud by opět měla nastat situace popsaná výše. Cílem tedy je vyčíslení, o kolik by výnosy aplikací doporučení převýšily výnosy vykázané ve VZZ v daných letech.

Výpočet se odvíjí od skutečnosti, že rezerva na investiční akci se vytvářela především mezi lety 2012 a 2013, kdy hodnota finančních prostředků vzrostla o 45 848 tis. Kč. Takto vysoký nárůst v položce rozvahy bankovní účty by mohl budit dojem, že společnosti byly poukázány finanční prostředky prostřednictvím čerpání dotace, ovšem dle přílohy k účetním výkazům společnost prostředky z Operačního programu Životního prostředí čerpala až v roce realizace zmíněné investiční akce. V daných letech

tj. 2012 až 2014 byly formou dotací společnosti poskytnuty prostředky pouze pro provozní účely např. dotace na zřízení chráněného místa apod., které vzhledem k objemu nepředstavují omezení pro investování dle rozhodnutí společnosti.

Základním předpokladem je tedy, aby se hodnoty okamžité likvidity dostaly minimálně do doporučených hodnot, ideálně k hodnotám kolem 0,35, tato hodnota byla stanovena o 0,15 bodu nad doporučenou dolní hranici, aby zde byla jistota, že i případné velké finanční výdaje, především formou oprav, by nepředstavovaly pro společnost problém. Hranice byla určena ve spolupráci s vedením společnosti. K tomu, aby se hodnota okamžité likvidity dostala na požadovanou úroveň, by muselo dojít k pomyslnému odečtení částky 41 965 tis. Kč z položky rozvahy účty v bankách v roce 2013.

První varianta efektivnějšího zhodnocení volných finančních prostředků.

Z výše zmíněného vyplývá, že je třeba najít takový finanční instrument, který je poměrně vysoce likvidní, málo rizikový a výnosnější než kolik činí úrok na bankovních účtech, na kterém by jinak byly finanční prostředky uloženy.

Jedná se tedy o uložení 41 964 tis. Kč. Variant se nabízí více, nejvíce bezpečnou se jeví podílové fondy např. smíšený podílový fond banky ING, a. s. s názvem ING Aria Lion Moderate, jedná se o smíšený fond a uvádí, že roční zhodnocení je možné až 2,5 % (28). Pokud by se podařilo dosáhnout takové zhodnocení, potom by výnos za dva roky mohl dosáhnout částky 2 120 tis. Kč, zdaněno zde bude sazbou 15 %, tj. 318 tis. Kč. Čistý výnos za dva roky by tedy činil 1 802 tis. Kč. Ve srovnání se sumou finančních výnosů vykázaných ve VZZ (v letech 2013 a 2014), která byla 877 tis. Kč, je tedy vidět rozdíl 925 tis. Kč. Bezpečnější variantou jsou fondy, které investují zejména do pokladničních poukázek a vysoce bezpečných krátkodobých dluhopisů. Ovšem v současné době dosahují minimálních výnosů a dosahují hodnot kolem 0. Ovšem v případě, že by se tato situace do budoucna změnila, je možné tuto variantu taktéž zvážit.

Druhá varianta efektivnějšího zhodnocení volných finančních prostředků.

Opět se jedná o doporučení, které se váže k letem 2013 a 2014, kdy společnost držela na bankovních účtech vysoký objem finančních prostředků, z důvodu přípravy na investiční akci Šumice. Jedná se tedy o další možnost, jak by se daly tyto finanční

prostředky zhodnotit výhodněji, v případě, že by se situace opakovala. Orientačně je vyčíslen zpětný užitek.

Další možností, jak lepe zúročit peněžní prostředky, je jejich zhodnocení prostřednictvím vkladových, neboli depozitních účtů, tyto účty jsou představovány terminovanými vklady (29, s 78-79), jako ideální se hodí ty, jenž mají kratší dohodnutý termín splatnosti a stejně tak i dobu výpovědní lhůty. Ideální se jeví terminované vklady na maximálně 24 měsíců s výpovědní lhůtou od 1 do 6 měsíců, ovšem zde je především důležité správné načasování lhůty uložení, které by se mělo odvíjet od data dokončení stavby.

V následující tabulce jsou uvedeny instituce, které nabízejí největší zhodnocení prostředků na trhu.

Tab. 18 Přehled nejvýhodnějších terminovaných vkladů (Zdroj: Vlastní zpracování, dle internetových stránek společností)

FINANČNÍ INSTITUCE A PRODUKT	1 rok	2 roky
Moravský Peněžní Ústav, spořitelní družstvo	0,45%	0,60%
Peněžní dům, spořitelní družstvo	0,50%	0,55%
J & T BANKA, a.s., terminovaný vklad	0,65%	0,75%
Equa bank a.s.	0,20%	0,40%
Fio banka, a. s.	0,22%	0,25%
Raiffeisanbank, a. s.	0,50%	0,50%

V případě, že by instituce nebyla schopna plnit své závazky, je nutné vědět, zda má vklady klientů pojištěny, v České republice jsou vklady pojištěny do 100 % avšak pouze do ekvivalentu 100 000 eur (30). Proto je vhodné investice rozdělit, aby nedošlo k ohrožení uložených finančních prostředků. Všechny instituce uvedené v tabulce č. 18 toto pojištění garantují.

Je třeba vzít v potaz, že se jedná pouze o orientační hodnoty, neboť bankovní instituce uvádějí, že je možné nastavení jiných úrokových měr, pro konkrétní potřeba konkrétního klienta.

Z toho důvodu by tedy došlo k uložení části peněžních prostředků, tato částka je představována 41 964 000 Kč (přebytečná likvidita roku 2013, viz strana 93), v případě, že bude uvažována průměrná roční úroková míra 0,51 p. a. (vypočteno na

základě údajů z tabulky č. 18) suma úroků bude činit 429 815 Kč a výše srážkové daně 15 % tj. 64 472 Kč. Z toho vyplývá, že čistý výnos činí 364 943 Kč. Doba, na kterou je terminovaný vklad sjednán je dva roky, do data uskutečnění investiční akce.

Výnosy získané uložení cca 49 % finančního majetku prostřednictvím vkladových účtů jsou tedy 364 943 Kč, pokud tuto částku porovnáme se hodnotou finančních výnosů 2014, která činila 414 tis. Kč, zjistíme, že dříve na 49 % finančních prostředků připadalo 202 tis. Kč finančních výnosů. Z toho je zřejmé, že by finanční výnosy v roce 2014 v případě aplikace popsaného doporučení vzrostly o 162 tis. Kč

Toto opatření by mohlo společnosti přinést lepší zvýhodnění volných finančních prostředků, ovšem problém by mohl nastat ve chvíli, kdy by společnost tyto finanční prostředky potřebovala okamžitě. Vzhledem k informaci, že finanční prostředky, se kterými by docházelo k manipulaci, nepocházejí z dotací, není zde tedy omezení, jak musí být s nimi nakládáno.

6.2 Zlepšení vymáhání pohledávek

Z analýzy ukazatelů aktivity, konkrétně ukazatelé doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, vyplynulo, že společnost sice vykazuje delší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek v průměru o 17,51 dní, ovšem doba obratu pohledávek vychází v průměru na hodnotu 27,54 dní, přičemž délka splatnosti faktur je nastavena na 14 dní.

Společnost si uvědomuje, že je pro ni podstatné důsledné vymáhání pohledávek po lhůtě splatnosti a již k tomu učinila patřičné kroky, jako je např. systémově bylo zajištěno propojení na insolvenční rejstřík, tato novinka společnosti umožňuje předcházet vzniku možných problémů při vymáhání pohledávek u zákazníků, kteří jsou v insolvenčním řízení.

V následující tabulce, je uvedena souhrnná hodnota pohledávek, které jsou po splatnosti více než 180 dní. Po aplikaci níže zmíněných doporučení by mohly v budoucnu čísla klesat rapidněji.

Tab. 19 Souhrnná výše pohledávek po splatnosti 180 dní (Zdroj: Vlastní zpracování, dle výročních zpráv 2012 – 2015)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Souhrnná výše pohledávek	3654	1816	1676	1570

Je tedy možné pozorovat, že společnosti se postupně daří snižovat objem pohledávek, které jsou po splatnosti výše zmíněnou dobu, pro efektivnější vymáhání doporučují aplikaci především mimosoudních možností vymáhání pohledávek.

Jako ideální se jeví dvě možnosti, využití inkasní agentura nebo faktoringová společnost. Základní rozdíl je v tom, že faktoringové společnosti pohledávky odkupují a inkasní společnost je „pouze“ vymáhají. Vždy je třeba při výběru jakékoliv společnosti dbát opatrnosti a vzít v potaz veškeré náklady s tím související.

Využití faktoringové společnosti

Náklady spojené s faktoringem: faktoringový poplatek, jenž zahrnuje náklady na administrativu, zprávu a inkaso, případně pojištění pohledávek. V průměru se pohybuje v hodnotách od 0,3 % do 1 %, uvádí např. Komerční banka, Česká spořitelna zde prezentuje hodnoty od 0,3 – 1,5 % z hodnoty pohledávky a ČSOB uvádí, že standardně poplatek nepřesáhne hodnotu 1,4 % při ročním obratu okolo 20 000 tis. Kč. Pokud by se jednalo o bezregresní faktoring dochází, často k navýšení o pojistné. Dále se na faktoring váže úrok, kdy dochází k úročení zálohy za postoupení pohledávky, sazba je obvykle podobná sazbám krátkodobých bankovních úvěrů.

Pokud by tedy společnost chtěla mít zajištěno inkaso pohledávek dříve a zároveň prodloužit rozdíl mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek. Výchozím důvodem je skutečnost, že doba rozdíl mezi zmíněnými ukazateli byl v roce 2014 36,48 dní a v roce 2015 7,74 dní, pokud by společnost chtěla zachovat poměr roku 2014, kdy doba obratu pohledávek byla 2,23 krát menší než doba obratu závazků, doporučuji postoupit faktoringové společnosti pohledávky v hodnotě 11 000 000 Kč (tato hodnota představuje v průměru 43 % hodnoty krátkodobých pohledávek). Tímto krokem dojde tedy ke zkrácení doby obratu pohledávek na hodnotu 13,62 dní, což je doba shodná s nejlepším výsledkem získaným v rámci daného ukazatele u konkurenčních společností.

Dle údajů faktoringové společnosti ČSOB poplatek klesá se zvyšujícím se objemem pohledávek nad 20 000 tis. Kč ročně, dále tedy bude uvažováno, že by jeho výše činila 0,8 %. Dále zmíněná společnost uvádí, že úroková sazby se odvíjejí od úrovně úrokových sazeb, které jsou typické u standardního kontokorentního financování a jsou

vázány na pohyblivé měsíční referenční úrokové sazby, konkrétně se jedná obvykle PRIBOR, pro českou měnu a EURIBOR pro euro, jde o mezibankovní sazby (31).

V případě, že by došlo k využití tzv. bezregresního faktoringu, přeneslo by se riziko nezaplacení na faktoringovou společnost, konkrétně faktoringová společnost ČSOB se poplatek pohybuje v rozmezí od 0,3 do 0,5 %

Následuje orientační výpočet

Hodnota postoupených pohledávek:	11 000 000 Kč
Faktoringový poplatek	0,8 %
Úrok, dle PRIBOR	0,2 % +2,2 p. a.
Rizikový poplatek (bezregresní varianta)	0,4 %

Regresní varianta

Dle informací ČSOB Faktoring je možné, aby společnost čerpala finanční prostředky již ten samý den, ve který dojde k postoupení pohledávky. Společnost tudíž obdrží 9 900 000 Kč.

Faktoringový poplatek dosáhne výše 88 000 Kč, dále výše úroku se vypočte následovně $2,4 \% * \frac{14}{365} * 9\,900\,000 = 9\,113 \text{ Kč}$, sečtením získaných číslem lze zjistit náklady faktoringu, které činí 97 113 Kč.

Bezregresní varianta

Rozdíl je představován skutečností, že ČSOB faktoringová společnost vyplatí 80 % z celkové hodnoty pohledávek a spoluúčast klienta je představována 20 %. Navýšení je zde představováno rizikovým poplatkem, který činí 44 000 Kč.

Využití inkasní agentury

Další možností, jak zefektivnit vymáhání pohledávek, v tomto případě již pohledávek, které jsou po splatnosti, je využití služeb inkasních agentur. Platí zde přímá úměra, čím dříve začne inkasní agentura pohledávky vymáhat, tím je pravděpodobnost jejich vymožení větší.

V České republice působí poměrně velké množství společností, které se touto problematikou zabývají, z toho důvodu existuje Asociace inkasních agentur. Tato agentura sdružuje zmíněné společnosti, které aplikují etický kodex, to znamená, že jednají v souladu se zákony České republiky (32).

Mezi agentury, které se řídí etickým kodexem, patří např. Agentura Česká inkasní, s. r. o., Alektum, s. r. o., Safin invest, s. r. o., B4b inkaso, s. r. o. Z vyjmenovaných agentur měla na svých internetových stránkách uveden ceník a úspěšnost jen společnost Safin invest, s. r. o (32).

Společnost uvádí, že v případě relativně rychlého předání případů k vymáhání, to je do 1 měsíce po splatnosti, se úspěšnost pohybuje od 90 – 93 %, při předání po šesti měsících po splatnosti je tomu již jen 50 – 57 %. Výše poplatku se odvíjí od stáří pohledávky a její velikosti (33)

Tab. 20 Přehled cen inkasní agentury Safin invest, s. r. o. (Zdroj: vlastní zpracování dle 33)

VÝŠE POHLEDÁVKY V tis. Kč	STÁŘÍ POHLEDÁVEK v měsících				
	1–2	3– 6	6–12	12–24	Nad 24
Do 50	10 %	17 %	20 %	23 %	30 %
50 – 100	9 %	15 %	17 %	20 %	28 %
100 – 150	8 %	12 %	15 %	18 %	25 %
150 – 200	6 %	10%	13 %	15 %	23 %
Nad 200	dohodou	dohodou	dohodou	dohodou	dohodou

V případě využití jejich služeb by mohlo dojít k výraznějšímu zlepšení hodnot uvedených v tabulce č. 19.

Cílem, kterým by mělo být využití faktoringové agentury, či agentury inkasní, je snížení hodnoty pohledávek po splatnosti, dále to společnosti přinese snížení nákladů, které se pojí na vymáhání těchto pohledávek, navýšení provozního cash flow a v neposlední řadě i snížení hodnot nedobytných pohledávek.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku (Slovácké vodárny a kanalizace, a. s.) za poslední čtyři roky. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Nejdříve došlo k samotnému vydefinování klíčového pojmu finanční analýza, následně byly rovněž definovány jednotlivé metody finanční analýzy, které byly následně aplikovány v analytické části práce. Pozornost byla věnována i teoretickým východiskům k analýze okolí společnosti a následně i SWOT analýze.

V analytické části byla nejdříve představena hodnocená společnost a následovala analýza okolí. Pro vnější okolí došlo k aplikaci SLEPT analýzy, z níž vzešlo především následující, společnost má stabilní a dobrou pověst v rámci regionu, díky charakteru své hlavní činnosti není přímo ovlivněna výkyvy hospodářského cyklu. Dále z analýzy vnitřního prostředí vyplynula skutečnost, že není přímo ohrožena konkurencí a hrozba substitutů je téměř zanedbatelná.

Následovala aplikace vydefinovaných metod finanční analýzy, výstupem z nich je, že společnost vykazuje stabilní a uspokojující hodnoty v rámci většiny aplikovaných ukazatelů, k tomuto konstatování došlo díky skutečnosti, že výsledky byly porovnány jak s oborovými hodnoty, tak i se dvěma konkurenčními společnostmi. Ovšem hodnoty v rámci ukazatelů likvidity dosáhly v letech 2013 a 2014 hodnot vyšších než kolik činní hodnoty doporučené a dále v rámci srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků bylo v posledním roce zaznamenáno výrazné snížení rozdílu v rámci těchto dvou ukazatelů.

Na základě identifikace zmíněných skutečností byla navržena možná řešení. V oblasti řízení likvidity byla představena možnost vložení nadbytečných prostředků do podílových fondů, případně jejich uložení prostřednictvím terminovaných vkladů. Dále v oblasti pohledávek šlo o možnost využití faktoringové společnosti nebo inkasní agentury.

SEZNAM POUŽITÝCH LITERATURY

- (1) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: GradaPublishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (3) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (4) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (5) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: ComputerPress, 2001. Praxe manažera (ComputerPress). ISBN 80-722-6562-8.
- (6) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (8) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- (9) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (10) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (11) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (12) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (13) *Evropské finanční systémy ...: sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita, 2011. ISBN 80-210-3753-9.
- (14) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.
- (15) KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9578-X
- (16) SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.
- (17) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.
- (18) SLOVÁCKÉ VODÁRNY A KANALIZACE. *Slovácké vodárny a kanalizace* [online]. [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: <http://www.svkuh.cz/>
- (19) Zákon č. 274/2001 Sb. Zákon o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu a o změně některých zákonů (zákon o vodovodech a kanalizacích)
- (20) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. *mpo.cz* [online]. 27.6.2013 [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>
- (21) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. *mpo.cz* [online]. 12.6.2014 [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>
- (22) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *mpo.cz* [online]. 3.4.2015 [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

- (23) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. *mpo.cz* [online]. 2.11.2016 [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/
- (24) JUSTICE.CZ. Obchodní rejstřík a Sbírka listin. *justice.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=186163>
- (25) Český statistický úřad. Základní tendence demografického, sociálního a ekonomického vývoje Zlínského kraje. *czso.cz* [online]. [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xz/zakladni_tendence_demografickeho_socialniho_a_ekonomickeho_vyvoje_zlinskeho_kraje.
- (26) Český statistický úřad. HDP, národní účty. *czso.cz* [online]. [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_narodni_ucty
- (27) Český statistický úřad. Inflace, spotřebitelské ceny. *czso.cz* [online]. [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny
- (28) ING, Peníze na správném místě. ING Aria Lion Moderate. *ingbank.cz* [online]. [cit. 2017-05-09]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/ing-podilove-fondy/nabidka-fondu/zakladni-nabidka-ing-podilovych-fondu-bez-poplatku/ing-aria-lion-moderate/#vyhody>
- (29) REJNUŠ, Oldřich. *Peněžní ekonomie: (finanční trhy)*. 6., aktualiz. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-214-4415-7.
- (30) Česká národní banka. Jak jsou pojištěny vklady u bank a družstevních záložen v ČR. *cnb.cz* [online]. [cit. 2017-05-09]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/jak_jsou_pojisteny_vklady_u_bank.html
- (31) Finanční skupina ČSOB. ČSOB Factoring. *csobfactoring.cz* [online]. [cit. 2016-05-09]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/>.
- (32) Asociace inkasních agentur O asociaci. *aiacz.cz* [online]. [cit. 2016-05-09]. Dostupné z: <https://aiacz.cz/o-asociaci/>

(33) Sařin incest, s. r. o .Vymáhání pohledávek a jejich inkaso. *safin-invest.cz* [online]. [cit. 2016-05-09]. Dostupné z: <https://www.safin-invest.cz/sluzby/vymahani-pohledavek/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

a. s.	akciová společnost
CF	Přehled o peněžních tocích
CPI	Index spotřebitelských cen
ČOV	Čistička odpadních vod
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
ČSN	Česká technická norma
ČSOB	Československá obchodní banka
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
FS	Finanční stabilita
HDP	Hrubý domácí produkt
ISO	Mezinárodní organizace pro standardizaci
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

Sb.	Sbírka zákonů
SH	Souhrnné hodnocení
Vak	Vodovody a kanalizace
VH	Výsledek hospodaření
VS	Výnosové situace
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj Hrubého domácího produktu	47
Graf 2 Vývoj inflace	47
Graf 3 Složení výsledku hospodaření před zdaněním	61
Graf 4 Srovnání doby obratu pohledávek a závazků	77
Graf 5 Kralikuv Quick test.....	83
Graf 6 Index IN05	84
Graf 7 Altmanova analýza	85

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Bodové hodnoty k výsledkům Kralickova Quicktestu	34
Obr. 2 Porterův petifaktorový model konkurenčního prostředí.....	39
Obr. 3 Matice SWOT.....	41

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Základní údaje o akciové společnosti.....	42
Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv.	51
Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv	53
Tab. 4 Horizontální analýza rozvaha – strana pasiv	55
Tab. 5 Vertikální analýza rozvahy – strana pasiv.....	57
Tab. 6 Horizontální analýza VZZ.....	59
Tab. 7 Vertikální analýza VZZ.....	63
Tab. 8 Rozdílové ukazatele.....	65
Tab. 9 Poměr ČPK/Aktiva.....	66
Tab. 10 Ukazatelé rentability.....	68
Tab. 11 Ukazatelé likvidity.....	71
Tab. 12 Ukazatelé aktivity	74
Tab. 13 Ukazatelé zadluženosti	78
Tab. 14 Provozní ukazatele.....	80
Tab. 15 Kralickuv Quick test	82
Tab. 16 Index IN05	83
Tab. 17 Altmanova analýza	85
Tab. 18 Přehled nejvýhodnějších terminovaných vkladů.....	94
Tab. 19 Souhrnná výše pohledávek po splatnosti 180 dní.....	95
Tab. 20 Přehled cen inkasní agentury Safin incest, s. r. o	98

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Aktiva rozvahy

Příloha č. 2 Pasiva rozvahy

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty

Příloha 1 Aktiva rozvahy

Udaje jsou v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	1 059 034	1 084 136	1 252 134	1 262 642
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	915869	895611	1051288	1103814
Dlouhodobý nehmotný majetek	5574	4266	3254	2194
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	3581	4259	3247	2187
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1993	7	7	7
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	910295	891345	1048034	1101620
Pozemky	5808	6736	7946	10003
Stavby	746154	731229	890487	919998
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	123780	115163	120042	112558
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	155
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	34553	38127	29451	58716
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	90	108	190
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Podíly – ovládaná osoba	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0

Oběžná aktiva	140112	185070	197196	155554
Zásoby	3576	3060	2737	2408
Materiál	3570	3051	2721	2406
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Zboží	6	9	16	2
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	5	6	6	6
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5	6	6	6
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	100481	100040	108941	112989
Pohledávky z obchodních vztahů	28546	25184	25198	23771
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	5576	5326	5924	7486
Krátkodobé poskytnuté zálohy	72	228	123	120
Dohadné účty aktivní	66238	69289	76694	77562
Jiné pohledávky	49	13	1002	4050
Krátkodobý finanční majetek	36050	81964	85512	40151
Peníze	192	258	293	278
Účty v bankách	35858	81706	85219	39873
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	3053	3455	3650	3274
Náklady příštích období	3033	3455	3650	3270
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	20	0	0	4

Příloha č. 2 Pasiva rozvahy

Udaje jsou v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	105903 4	108413 6	125213 4	126264 2
Vlastní kapitál	879051	889828	106749 8	110114 7
Základní kapitál	688741	688741	828513	849424
Základní kapitál	688741	688741	828513	840778
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	8646
Kapitálové fondy	20687	20687	20687	20687
Ážio	18890	18890	18890	18890
Ostatní kapitálové fondy	1797	1797	1797	1797
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
Fondy tvořené ze zisku	125858	133960	144670	155350
Rezervní fond	81400	81911	82556	83193
Statutární a ostatní fondy	44458	52049	62114	72157
Výsledek hospodaření minulých let	33549	33549	60886	62321
Nerozdělený zisk minulých let	33549	33549	60886	62321
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10216	12891	12742	13365
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0
Cizí zdroje	179836	194236	184636	161495
Rezervy	7926	8283	10119	10073
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	7926	8283	10119	10073
Dlouhodobé závazky	47382	49809	25578	27918
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0

Závazky ke společníkům	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	47382	49809	25578	27918
Krátkodobé závazky	90636	106765	124073	103151
Závazky z obchodních vztahů	31656	45769	59524	31306
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	5320	5558	5791	5955
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2597	2856	2989	3098
Stát - daňové závazky a dotace	1931	2335	2119	8365
Krátkodobé přijaté zálohy	47437	47379	48419	50758
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	1695	2052	2639	1442
Jiné závazky	0	816	2592	2227
Bankovní úvěry a výpomoci	33892	29379	24866	20353
Bankovní úvěry dlouhodobé	29379	24866	24866	15840
Krátkodobé bankovní úvěry	4513	4513	0	4513
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	147	72	0	0
Výdaje příštích období	2	0	0	0
Výnosy příštích období	145	72	0	0

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty

Údaje jsou v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	92	95	34	37
Náklady vynaložené na prodané zboží	78	83	31	32
Obchodní marže	14	12	3	5
Výkony	327363	332824	341034	353123
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	325514	330939	338712	350468
Změna stavu zásob vlastní činnosti		0	0	
Aktivace	1849	1885	2322	2655
Výkonová spotřeba	140103	143786	145514	153687
Spotřeba materiálu a energie	61322	61253	58828	74445
Služby	78781	82533	86686	79242
Přidaná hodnota	187274	189050	195523	199441
Osobní náklady	103559	107283	109978	114138
Mzdové náklady	75445	78133	80048	83010
Odměny členům orgánů obchodní korporace	459	475	511	680
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	25509	26393	27096	28057
Sociální náklady	2146	2282	2323	2391
Daně a poplatky	9409	9576	8756	8539
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	56985	55833	58710	60499
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	406	325	554	756
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	198	218	347	551
Tržby z prodeje materiálu	208	107	207	205
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	108	52	22	40
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	9	1	0
Prodaný materiál	108	43	21	40
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	1520	-1186	1513	-94
Ostatní provozní výnosy	1535	1756	1453	2912
Ostatní provozní náklady	3373	4048	2461	2398
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	14261	15525	16090	17589
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0

Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0
Výnosové úroky	303	463	414	275
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	641	671	655	725
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-338	-208	-241	-450
Daň z příjmů za běžnou činnost	3707	2426	3107	3774
- splatná	0	0	0	0
- odložená	3707	2426	3107	3774
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10216	12891	12742	13365
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10216	12891	12742	13365
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	13923	15317	15849	17139